全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



世界上最伟大的投资经理人

基金之神

——乔治·索罗斯的基金投资忠告

戴永良／编著



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



世界上最伟大的投资经理人

基金之神

——乔治·索罗斯的基金投资忠告

戴永良／编著



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

基金之神——乔治·索罗斯基金投资忠告/戴永良编著.—北京:企业管理出版社,2007.6

ISBN 978-7-80197-772-4

Ⅰ.基… Ⅱ.戴… Ⅲ.基金—证券投资—基本知识
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 087606 号

书　　名：基金之神——乔治·索罗斯基金投资忠告
作　　者：戴永良
责任编辑：京　山
书　　号：ISBN 978-7-80197-772-4
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号　邮编:100044
网　　址：http://www.emph.cn
电　　话：出版部:68414643　发行部:68414644　编辑部:68428387
电子信箱：80147@sina.com　zbs@emph.con
印　　刷：保利达印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：787 毫米×1092 毫米　16 开　16 印张　30 万字
印　　次：2007 年 7 月第 1 版　2007 年 7 月第 1 次印刷
印　　数：5000 册
定　　价：29.80 元

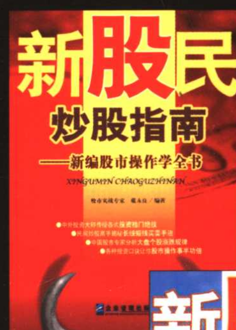
版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

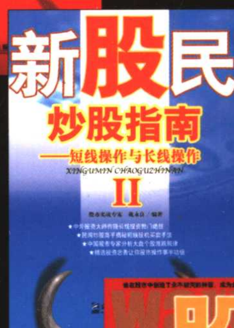
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

责任编辑：京 山
策 划：兴盛乐图书
封面设计：李尘工作室 TEL: 13910130612

戴永良

中国股市实战专家，金融学硕士，资深证券从业人士。毕业于中国人民大学，历任北京大学管理案例研究中心助理研究员、光华投资公司项目经理、广东证券研发中心高级分析师、中国民生银行股份有限公司总行营业部高级经理，现任长城证券投资银行部高级经理。长期致力于国内资本市场，熟悉股票承销、改制重组、兼并收购、上市公司非公开发行、MBO和投资管理工作，在《经济研究》等知名杂志上发表论文多篇，并有《并购交易管理》、《融资魔方》、《基金买卖实用全书》、《新股民炒股指南》等多本著作。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响世界的基金经理——

乔治·索罗斯拥有着资本领域里最多的头衔，有人说他是“金融奇才”、“金钱魔术师”、“资本的舵手”、“最伟大的慈善家”、“全球最佳基金经理”，无数投资者对他崇拜，着迷，唯马首是瞻；也有人说他是“金融大鳄”、“金融杀手”等。

索罗斯从一个侥幸躲过纳粹屠刀的匈牙利犹太儿童，到带着5000美元和离奇梦想闯荡华尔街的热血青年；从安侯公司的一个不合群的普通雇员，到创立量子基金、老虎基金，“世界上最伟大的投资经理人”；从步步为营的投资试验到一掷亿金的资本豪赌；从小心翼翼地研究一个公司，到周旋于最上层的政治家之间并雄心勃勃地挑战一个国家甚至国家集团，索罗斯经历无数的磨难和挫折——最终成为一个让世人瞠目结舌，让无数投资者五体投地、奉为神灵的投资神话制造者！

如今，他凭着自己的投资才能，已经对整个世界产生了影响。索罗斯在编织一张大网，全世界25个国家设立了他的基金会，他要实现“开放社会”的理想。他说道：“封闭社会转变成开放社会是一个有系统、有步骤地转变过程，几乎是每一样事物都要改变，但我们完全没有任何蓝图作为依据。基金会实现的是改变带来转变的方式，基金会动员了相关国家人们的精力。”他的投资有一套自己的哲学方式。正是将他的哲学理念和经济市场完美的结合，才成就了他的伟业。

本书就是索罗斯给广大基金投资着的金玉良言，结合我们普通投资者的实际需求，既给广大读者介绍了传奇人物的投资理念以及他的实际投资案例，又给我们讲述了基金投资的基本常识，基本操作。

如果你即将要投资基金，本书将会是你的最佳选择！如果你是已经入市的基金投资者，选择它，也更加有理由。相信本书总结的索罗斯基金投资忠告将有助于中国的投资者更好的学习索罗斯这位伟大的投资者的投资策略,逐步提高投资业绩和投资收益。从而在基金投资中如鱼得水，游刃有余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

乔治·索罗斯拥有着资本领域里最多的头衔，有人说他是“金融奇才”、“金钱魔术师”、“资本的舵手”、“最伟大的慈善家”，无数投资者对他崇拜，着迷，唯马首是瞻；也有人说他是“金融大鳄”、“金融杀手”等。

“我生来一贫如洗，但决不能死时仍旧穷困潦倒。”是的，凭着这一信念，索罗斯运作他的量子基金横扫国际市场。“一个人倚仗自己的资金来对付整个国家及其货币并获得了成功。”德国《图片报》在其“焦点人物”中这样评价索罗斯在1997年东南亚金融危机中的威名。

索罗斯出生于匈牙利布达佩斯的一个中上阶层家庭，父母是犹太人。童年的索罗斯并没有与同龄人过多的不同。他一直在离布达佩斯不远的多瑙河上的避暑胜地鲁巴岛上度过。他的学习成绩并不怎么突出，但好斗和顽强的性格已经暴露了出来。他一生对哲学和赚钱有浓厚的兴趣。

索罗斯从一个侥幸躲过纳粹屠刀的匈牙利犹太儿童，到带着5000美元和离奇梦想闯荡华尔街的热血青年；从安侯公司的一个不合群的普通雇员，到创立量子基金、老虎基金，成为“世界上最伟大的投资经理人”；从步步为营的投资试验，到一掷亿金的资本豪赌；从小心翼翼地研究一个公司，到周旋于最上层的政治家之间并雄心勃勃地挑战一个国家甚至国家集团，索罗斯经历无数的磨难和挫折——最终成为一个让世人瞠目结舌，让许多国家领导人诚惶诚恐，让无数投资者五体投地、奉为神灵的投资神话制造者！

如今，他凭着自己的投资才能，已经对整个世界产生了影响。索罗斯在编织一张大网，全世界25个国家设立了他的基金会，他要实现“开放社会”的理想。他说道：“封闭社会转变成开放社会是一个有系统、有步骤的转变过程，几乎是每一样事物都要改变，但我们完全没有任何蓝图作为依据。基金会实现的是改变带来转变的方式，基金会动员了相关国家人们的精力。”他的投资有一套自己的哲学方式。正是将他的哲学理念和经济市场完美的结合，才成就了他的伟业。

本书就是索罗斯给广大基金投资者的金玉良言，结合我们普通投资者的实际需求，既给广大读者介绍了传奇人物的投资理念以及他的实际投资案例，又给我们讲述了基金投资的基本常识，基本操作。

如果你是个即将要投资于基金的投资者，本书将会是你的最佳选择，你没有错过投资大师的灵魂理念，又全面了解了基金投资的知识。如果你是已经入市的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者，选择它，也更加有理由。因为实践需要理论的指导，尤其是既拥有超脱理念又具备基本常识的书籍。相信本书总结的索罗斯基金投资忠告将有助于中国的投资者更好地学习索罗斯这位伟大的投资者的投资策略，逐步提高投资业绩和投资收益。从而在基金投资中如鱼得水，游刃有余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第1章 与索罗斯一起认识基金投资

金融巨鳄索罗斯说："我生来一贫如洗，但决不能死时仍旧穷困潦倒。"狙击英镑、席卷东南亚，量子基金横扫国际市场，索罗斯成为投资界的传奇，他将自身的哲学思想与市场的运行规律结合，实现了理性指导与实际操作的完美融合，从而成了基金投资的灵魂人物。我们都希望自己能够在生活与金钱中游刃有余，但是后者往往不尽如人意。在如今中国经济的大好形势下，投资基金也许是个不错的选择。我们可以学习神奇人物的灵魂规则，让钱生钱成为可能，从而保证自己在金钱方面拥有一定的自由。虽然我们如今金钱有限，但是在未来的实际生活中决不能仍旧由于金钱的束缚，而失去我们应有的自由。那么现在让我扪一起来认识基金投资吧。

忠告1：生存下来，无论如何 …… 2
◎ "生存"才是第一位的 …… 2
◎ 理念为先，初步了解 …… 3
忠告2：把握它，总是在你认识它之后 …… 6
◎ 基金是什么 …… 6
◎ 基金与其他投资工具有什么区别 …… 8
◎ 基金到底有什么优势 …… 9
忠告3：昨天的历史，明日的走势 …… 11
◎ 基金业在世界是如何发展的 …… 11
◎ 基金业在中国的发展 …… 13
忠告4：想投资，先熟悉游戏规则 …… 16
◎ 基金是怎么发行的 …… 16
◎ 如何购买基金 …… 18
◎ 如何赎回基金 …… 21
忠告5：选择适合自己的基金 …… 22
◎ 你属于哪一类型 …… 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 你的性格倾向 …… 23
◎ 不同人群，不同投资实例 …… 24

第2章 索罗斯告诉你基金类型

索罗斯订阅了三十种业界杂志，也阅读一般性杂志，四处寻找可能有价值的社会或文化趋势。他遍览群书的目的，就是要从资料审视中发现特殊之处，伺机切入市场。他很清楚，他必须把各种可能的信息输入脑子里，然后才能有凭有据地输出投资策略。单是阅读资料，索罗斯认为尚嫌不足，在他有地位及影响力后，他更可以透过亲自了解、实地勘查的方式，更深入了解投资标的。基金的种类繁多，很多投资者面对一堆的基金类型名字，头脑里很犯糊涂，而且还有新的基金不断出现。不知道这些基金的概念和特点，又怎么去买它，来达到我们投资的目的呢？索罗斯虽然有着惊人的判断力和勇气，但他的投资决策也是建立在深刻了解事物的基础上。那么，现在大家就开始认识基金大家族吧。

忠告6：把握好开放式基金和封闭式基金 …… 28
◎ 开放式基金 …… 28
◎ 封闭式基金 …… 31
◎ 从比较中，深入了解 …… 32
忠告7：契约式基金和公司型基金 …… 34
◎ 契约型基金 …… 34
◎ 公司型基金 …… 35
◎ 从比较中，深入了解 …… 36
忠告8：风险不同的各类基金 …… 38
◎ 平衡型基金 …… 38
◎ 收入型基金 …… 39
◎ 成长型基金 …… 40
忠告9：认识投资对象不同的各类基金 …… 42
◎ 股票基金 …… 42
◎ 债券型基金 …… 43
◎ 货币市场基金 …… 44
◎ 期货基金 …… 45
◎ 行业基金 …… 45
◎ 指数基金 …… 46
忠告10：了解对冲基金与私募基金 …… 48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 对冲基金 …… 48
◎ 私募基金 …… 51
忠告11：了解保本基金和伞式基金 …… 53
◎ 保本基金 …… 53
◎ 伞式基金 …… 55
忠告12：把握上市开放式基金和交易所交易基金 …… 58
◎ LOF …… 58
◎ ETF …… 59
◎ 从比较中，深入了解 …… 61
轻松轻松：看网友投资故事 …… 63

第3章 索罗斯教你评估基金价值

索罗斯从事宏观分析，研究国际政治、全球各国货币政策和通货膨胀、货币以及利率的变化等重大因素，他的助手则研究受金融新形势影响的行业，并找出其中最优秀的一家和最差的一家进行投资。当然获取价值才是我们投资基金的真正目的。那么对于我们来说基金的价值怎么样去评估呢？索罗斯强调精密周详的计划，调查基金公司，研究最佳股票和最差股票。我们若要得到价值，首先应该了解基金的价值，以及如何在投资之前评估这些基金。只有这样，前期工作做到万无一失，才能保证下一步的预期效果。在第三章内，我们将会贯穿索罗斯的精神，让每一位投资者对评估基金价值的各方面有所收获。

忠告13：保本是投资者的第一需要 …… 68
◎ 清楚投资费用 …… 68
◎ 不要让机会成本流失 …… 70
◎ 降低成本的方法 …… 71
忠告14：增值才是我们的目的 …… 73
◎ 基金收益都有哪些 …… 73
◎ 投资收益的计算和分配方式 …… 74
◎ 细说基金收益 …… 75
◎ 怎么样评估基金收益 …… 76
忠告15：不为眼前利益而动摇 …… 78
◎ 看看两种分红方式 …… 78
◎ 吃掉鸡蛋，还是留着孵化？ …… 79
◎ 红利再投资的优势 …… 80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 大家对于分红的误区和疑问 …… 81
忠告16：面对净值变化，坚持，再坚持 …… 84
◎ 详细了解基金净值 …… 84
◎ 关于净值恐高症 …… 85
◎ 面对基金净值，我们要把握好自己 …… 86
忠告17：掌握足够的信息，学会分析各种信息 …… 88
◎ 基金信息披露的内容和时间 …… 88
◎ 分析各种信息 …… 90
忠告18：理性对待，不与基金谈感情 …… 95
◎ 比率分析 …… 95
◎ 比较分析 …… 95
◎ 细说前后端收费 …… 97
◎ 基金转换 …… 98
轻松轻松：看网友投资故事 …… 99

第4章 索罗斯让你如何看基金的获利能力

索罗斯是金融界的鬼才，他在国际金融界掀起的索罗斯旋风几乎席卷世界各地，所引起的金融危机令各国金融界闻之色变。从古老的英格兰银行、南美洲的墨西哥，到东南亚新兴的工业国，甚至连经济巨兽日本，都未能幸免在索罗斯旋风中败北，他所获得的利益已经不能用钱来衡量了。我们在买过基金后理所当然希望自己能够获得更多的利益，这与基金公司及其投资风格和经理人有非常重要的关系，当然进入索罗斯的公司不现实，但是我们可以通过分析基金的获利能力，选择相对最好的基金。

忠告19：有效配置，有效获利 …… 102
◎ 看看资产配置的概念 …… 102
◎ 资产混合管理 …… 103
◎ 常见的投资策略 …… 105
◎ 战术性资产配置 …… 106
忠告20：谁才是基金的关键人物 …… 108
◎ 基金经理是基金的灵魂 …… 108
◎ 怎么样去挑选基金经理 …… 109
◎ 看看基金管理人应该具备的素质 …… 110

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 衡量基金经理能力的标准 …… 111
忠告21：是否值得信任 …… 113
◎ 有信誉才有信任 …… 113
◎ 了解专业机构对基金的动态评价 …… 114
忠告22：选择哪一家公司，应该是有理由的 …… 116
◎ 有哪些选择的理由 …… 116
忠告23：业绩才是硬道理 …… 121
◎ 业绩比较基准 …… 121
◎ 选择作为比较基准的指数 …… 122
◎ 基金业绩的评价 …… 122
◎ 现金流量对基金业绩的影响 …… 123
忠告24：衡量标准依旧在自己手里 …… 125
◎ 投资目标符合我吗 …… 125

第5章 索罗斯教你把握基金买点

在证券投资市场，谁把握了先机，谁就会赢得成功。通过周密详细的分析和对未来市场趋势的把握，索罗斯进行了几次挑战极限的投资策略，在几次金融危机中进行了大手笔运作，最终大获全胜。买入基金虽然是一个简单的程序，但是选择什么样的时机买入呢？索罗斯是把握机会的绝顶高手，东南亚金融风暴离不开他对时机的控制力。我们自己在买基金的时候要理性考量，以便作出最佳判断。譬如新老基金到底是怎么回事？如何选择？定期定额又有什么好处？遇到股市波动，我们应该怎么把握时机？“他山之石，可以攻玉。”作为众多投资大师中的成功人物，索罗斯的成功经验和投资艺术值得广大基民借鉴。

忠告25：理性看待新老基金 …… 130
◎ 新老基金的区别在哪里 …… 130
◎ 选新还是买老 …… 131
◎ 购买新基金的误区 …… 132
忠告26：把握时机，就是把握金钱 …… 133
◎ 该出手时就出手 …… 133
◎ 选择时机的原则 …… 134
忠告27：放长线，钓大鱼 …… 137
◎ 基金的定期定额投资 …… 137
◎ 有什么优势 …… 138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 如何办理定投业务 …… 139
◎ 如何选择定投基金 …… 140
◎ 适合定投的人群 …… 141
忠告28：鉴往知来，把握市场趋势 …… 142
◎ 把握先机的方法 …… 142
忠告29：考虑清楚再投资 …… 145
◎ 开始自我评估 …… 145
◎ 不同类型投资者的基金选择 …… 150
◎ 不同阶段的基金选择 …… 151
◎ 测测你的理财观 …… 152

第6章 看索罗斯如何在市场中取胜

索罗斯驰骋投资领域，纵横捭阖，游刃有余，获得大量的财富。索罗斯很多重大的胜利都是在市场发生转折时取得的，索罗斯总是能很好地预计到某种证券的未来走势，因势利导。可是，人们还是不容易明白他是如何取得这样的经验和财富的，本章索罗斯的真情告白，相信会让你收获匪浅！

忠告30：市场永远是错误的 …… 154
◎ 市场具有反身性 …… 154
◎ 我们要正视自己的判断 …… 155
◎ 利用市场的错误，把握拐点取胜 …… 156
忠告31：我投资，我把握 …… 158
◎ 用我自己的方式 …… 158
◎ 绝不感情用事 …… 159
◎ 依靠自己的直觉能力 …… 160
忠告32：超前预测，把握获利方向 …… 162
◎ 认识永远是片面的 …… 162
◎ 超前把握，超前获利 …… 163
忠告33：如果我错了，我承认 …… 166
◎ 觉察错误 …… 166
◎ 寻找错误 …… 167
◎ 在错误中改变自己 …… 169

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告34：冷静思考，大胆出击 …… 171
◎ 该出手时就出手 …… 171
◎ 巨利就在豪胆中 …… 172

第7章 索罗斯告诉你如何分析市场风险

忠告35：要想获利，就得承担风险 …… 176
◎ 收益与风险同在 …… 176
忠告36：应对风险，我自有招数 …… 180
◎ 我们如何衡量风险 …… 180
◎ 我们怎样预测风险 …… 181
◎ 怎么样应对风险 …… 182
忠告37：冒险，我能承受吗 …… 185
◎ 投资有风险，入市需谨慎 …… 185
◎ 投资者风险承受能力自测表 …… 186
忠告38：充分利用组合，分散风险 …… 189
◎ 组合投资与风险分散 …… 189
◎ 进行投资组合的几种建议 …… 194
忠告39：别人抛砖，我得玉 …… 196
◎ 初入股市 …… 196
◎ 发现基金 …… 197
◎ 总结失误 …… 197
◎ 经验心得 …… 198

第8章 索罗斯教你如何适时获利

忠告40：把握时机，就是把握金钱 …… 202
◎ 索罗斯在把握宏观环境中获利 …… 202
◎ 根据经济结构变化把握时机 …… 203
◎ 根据行业分化状况把握时机 …… 204
◎ 不要预测市场和波段操作 …… 204
忠告41：该转换则转换，学会进退自如 …… 206

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 了解基金转换业务 …… 206
◎ 如何把握基金转换的时机 …… 206
忠告42：在错误里升华 …… 209
◎ 常见的错误 …… 209
◎ 错误想法 …… 212
◎ 错误的做法 …… 214
◎ 正确对待错误 …… 218
忠告43：寻求套利的机会 …… 220
◎ 认识套利 …… 220
◎ 套利操作的方式与技巧 …… 221
忠告44：根据自己的目标，作自己的决定 …… 224
◎ 几种常见的基金投资方式 …… 224
◎ 从网友的故事中学习经验 …… 227
忠告45：沉着应对基金波动期 …… 229
◎ 基金波动的原因 …… 229
◎ 波动期如何选择基金 …… 230
忠告46：如有必要，及时抛掉 …… 232
◎ 冷静应对股市波动 …… 232
◎ 如果需要，及时抛掉 …… 233

附录：基金术语大盘点 …… 237

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

与索罗斯一起认识基金投资



金融巨鳄索罗斯说:“我生来一贫如洗，但决不能死时仍旧穷困潦倒。”狙击英镑、席卷东南亚,量子基金横扫国际市场,索罗斯成为投资界的传奇,他将自身的哲学思想与市场的运行规律结合,实现了理性指导与实际操作的完美融合,从而成了基金投资的灵魂人物。我们都希望自己能够在生活与金钱中游刃有余，但是后者往往不尽如人意。在如今中国经济的大好形势下,投资基金也许是个不错的选择。我们可以学习神奇人物的灵魂规则，让钱生钱成为可能，从而保证自己在金钱方面拥有一定的自由。虽然我们如今金钱有限,但是在未来的实际生活中决不能仍旧由于金钱的束缚,而失去我们应有的自由。那么现在让我扪一起来认识基金投资吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告1：生存下来，无论如何



索罗斯在投资中总是将“生存”放在第一位。一些失败的投资者往往把“赚钱”作为投资的唯一目标，结果常常连本钱都保不住。而索罗斯这样的投资大师则相信投资中最高优先级的事情永远是保住自己的资本，生存下来，才有赚钱的可能性。为了赚钱，我们总会有自己头昏脑热的时候，譬如投资基金，一些人就很迷信预测、技术分析，相信所谓“撑死胆大的，饿死胆小的”等俗语。其实对于我们这些普通的投资者来说，更应该理性地去看待这些问题，而不至于误解，导致自己失利。我们先来看看索罗斯生存第一的理念，再初步了解一下大家通常的理念失误。

“生存”才是第一位的

“先生存，再赚钱”的想法来自于索罗斯少年时期的亲身经历。他说：“在我青春年少的时候，第二次世界大战给我上了一生都不会忘掉的一课。我很庆幸有那么一个深谙生存艺术的父亲，他曾作为一个战争逃犯熬过了俄国革命。”

1944年纳粹德国占领了中欧地区仅存的一个犹太社会——匈牙利。当其他的犹太人以为纳粹不会侵略他们，也不相信有关奥斯威辛集中营的传言的时候，索罗斯的父亲却有着和其他人不一样的想法，并积极进行财产和家人的转移。事实证明，索罗斯父亲的做法是正确的，因为纳粹很快和他们的匈牙利同党没收了所有犹太人的财产。而索罗斯一家由于早做了准备，终于在艰难的岁月中存活了下来。

索罗斯后来回忆说：“那是我父亲最显身手的一段时光。因为他知道怎么做。他明白当时的形势，他知道一般的规则是不适用的。遵守法律是危险的，藐视法律才是生存之道……那对我的一生有不可磨灭的影响，因为我从一位大师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身上学到了生存艺术。”当然，这并不是鼓吹人们可以不顾法律的约束而肆意妄为，至少在当前的市场经济社会，这是一种对基本价值的背弃。但是索罗斯所说的生存之道，却无论是在过去还是当今，都是适用的。市场，本质上就是一个你死我活的战场，危机多于信任，任何细小的错误都可能引发不可想象的错误。所以，在市场上，生存是第一位的。投资、赚钱和生存问题并不矛盾，至少，生存应该是一切得以存在的前提。他父亲的这种生存艺术也影响到了索罗斯的投资生涯。即使是在拥有数十亿美元资产的情况下，索罗斯仍然把生存放在第一位。

索罗斯在其《金融炼金术》的导论中说：如果我必须就我的实务技巧做个总评，我会选择一个词：存活。例如：1987年，当股市崩盘，他判断会从日本开始，然后才是美国股市，但是他原本放空的日本市场反而走高，使他受到重创，他并没有执迷自己的判断，立刻认赔出场，他的原则是：先求生存，再求致富。所以虽然这次的投资失败，但全年的基金表现仍有14%的盈余，也为他留下日后大战的筹码，也才有日后“让英格兰银行破产者”的封号。

在市场中，这种生存就是保住资本，不要赔钱。如果你损失了投资资本的50%，你必须把资金翻倍才能回到最初的起点。如果你的年平均回报率是12%，你要花6年时间才能复原，即使是回报率28.6%的索罗斯也需要花两年零九个月。而避免赔钱往往比赚钱要容易，所以投资者要把“生存”放在第一位。那么除了将生存放在第一位，还有什么需要我们注意的？一般人都会有什么样的错误理念？

理念为先，初步了解

在某次晚会上，一位男士看见一位美丽的女士，便向她走去。可是在中途他却把自己所受的情感伤害都想了一遍，心里只有一个信念：“我不够好，总是受到感情伤害。”于是感到沮丧万分，便停了下来，转身走到吧台，独自一人喝酒喝到烂醉。这位男士的自我限制观念战胜了他做出不同事情的有意识企图，结果什么也没有发生。同样，一个在潜意识里相信“我不会赚钱”或者“我是一个失败的投资者”的人是不可能在市场上获得成功的，无论他学到了多少投资技巧。现在的问题是，很多人并不缺少投资观念，而是缺少正确的投资观念。以下是普遍存在的几种错误的投资观念：

1．迷信市场走势预测

很多人都相信自己能够预测市场走势，只是没有找到正确的预测方法。1929年，每个人都相信欧文·费希尔的话：“股市已经达到了一个新的永久性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点……"结果几个星期以后，股崩发生了。伊莱恩·葛莎莉本来是个不知名的数字分析家。1987年10月12日，她预测说"股市崩溃就在眼前"。一个星期后，"黑色星期一"就降临了。于是伊莱恩一夜之间成为媒体和投资者的宠儿，资金如潮水般涌向她的互助基金，不到一年就达到了7亿美元。此外，她还开始发表投资业务通讯，而订阅者很快就增加到了10万人。这一切都得益于她对市场的那次准确预测。然而1987~1996年，伊莱恩所作的14次预测中，只有5次是正确的。也就是说成功率只有36%。但是在这样的情况下，伊莱恩仍然保持了17年的媒体宠儿地位，为什么？就是因为有很多盲目的投资者相信所谓的市场预测。实际上，真正成功的投资者预测市场的能力并不比普通人强多少。1987年10月美国股市崩溃前一个月，索罗斯曾说过这样一段话："美国股票飙升到了远超国家基本价值的程度，并不意味着它们一定会暴跌。不能仅仅因为市场被高估就断定它不可维持。如果你想知道美国股票会被高估到什么程度，看看日本就知道了。"可是，一个星期后，索罗斯的量子基金随着美国股市的崩盘而剧损3.5亿多美元。他全年的盈利在短短几天内被席卷一空。索罗斯自己也承认："我在金融市场上的成功与我预测事件的能力完全不相称。"投资不可避免地要对市场走势进行评估和预测，但市场是千变万化的，谁也无法准确预估将来的变化，所以不要迷信所谓的市场走势预测。

2．迷信技术分析

市场接下来会怎么发展？这是大多数投资者关心的问题。有的人希望图表研究或者像相对强度、移动平均数这样的指标来帮助他们预测市场的动向。许多投资者在寻找投资的普遍适用的公式，把这个公式输入电脑，然后就可以舒舒服服地坐等收益。市场很多时候不会按照既定的规则出牌，事实往往跟人们的愿望相反，投资虽然并不是难于上青天，但也不是用简简单单的一个公式就可以完成的。所以也不要迷信所谓的技术分析。

3．"内部消息"是赚大钱的途径

如果缺少对市场真实情况的了解和判断，就算你有足够的内部消息和足够的资金，也可能在短时间内破产。索罗斯被称为"击垮英格兰银行的人"，在1992年用100亿美元的巨额空头，成功冲击了英镑，大赚20亿美元。他靠的是什么？"内部消息"吗？不，是他对市场的观察和分析，看出了英镑濒临崩溃的迹象，通过他缜密的了解和对整体环境的宏观把握才成就了这次狙击，而非零零碎碎的所谓内部消息。

4．要赚大钱，就要冒大险

索罗斯很多次投资都是大手笔的，的确收益也很多，但他并不是一个疯狂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的赌徒，他的冒险并不是盲目的。成功的投资者都知道赔钱比赚钱容易，如果去冒大的风险，很有可能获得大的损失，而不是大的盈利。因此投资大师们都有一个共同点：规避风险。赚大钱的愿望是相同的，但是如何赚到大钱却并不同。我们普通投资者要有大气的态度，不过不能有傻瓜的大气，否则吃亏的只能是自己。

总之，要想获得投资的成功，投资者首先要做的就是树立正确的投资观念。遵循生存第一、赚钱第二的理念，不冒险，不迷信，通过自己的有效判断，在投资市场里实现自己的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告2:把握它,总是在你认识它之后



对于基金投资,我们当然是想把握好它,为自己赢利。进行投资并不是仅仅只要保住资本就可以了,如果是这样,那还不如把资金放在银行里更稳妥。索罗斯虽然把生存放在第一位,但绝对不会放弃赚钱的机会,并且还会千方百计寻找甚至制造这种机会。对于普通的基金投资者来说,投资的最终目的是为了收益,但不是任何人都能获得投资收益的,有人赚钱必然会有人赔钱,有人投资成功必然会有人投资失败。失败的投资者往往没有认识到对事物的深刻理解是成功的一个根本性先决条件。他们很少认识到盈利机会存在于他们自己的专业领域中。而成功的投资者知道自己在做什么,只做自己熟悉的,投资于自己所懂的领域。其实要"懂"一样东西需要时间和心血。对于投资基金来讲,同样如此。首先我们需要做的就是"懂"基金,起码要弄明白到底基金是什么,正所谓,把握它,总是在你认识它之后。所以我们要了解大家所认为的基金投资是什么,它与其他的投资方式相比较都有什么区别,它有什么优势……

基金是什么

对于股票大家一定不会陌生,不过基金这个词,虽然现在很流行,但对于一些投资者来说,却还是一个比较新的名词。有的投资者还没有弄明白基金是什么,只看到周围很多人谈论基金,听人家说基金收益高,就跟着人家赶时髦去买基金。如果你只是跟着别人瞎炒,要想获利恐怕就有一定困难了。所以首先还是要了解一下到底基金是什么。

基金其实就是指专门用于某种特定目的并进行独立核算的资金, 比如,养老保险基金、退休基金、财政专项基金等。但是,我们一般说的是"证券投资基金",简称为"基金"。它是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,即通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券、外汇、货币等金融工具投资，以获得投资收益和资本增值。

基金在不同国家或地区的称谓有所不同，美国称为“共同基金”，英国和我国香港地区称为“单位信托基金”，日本和我国台湾称为“证券投资信托基金”。简单地讲，基金其实就是一种专家帮普通投资者赚钱的组织形式和手段。

基金的资金来源是通过发行证券投资基金单位募集资金。我们都知道股票是以“股”为单位，而基金则是以“基金单位”为单位的，就是在基金初次发行时，将其总额划分成若干等额的整数份，那么每一份就是一个基金单位。例如某基金单位发行总额20亿元，将它等分为20亿份，每一份代表投资者1元的投资额，即一个基金单位。基金单位是一种代表基金持有人所有权的有价证券，性质类似于股票。投资者们可以通过基金单位享受相应的参与权、收益权、剩余资产权等基金持有人的权益。

基金的投资领域主要限于证券市场，主要从事股票、债券等有价证券的投资。根据证券投资基金的相关法律规定，这种基金投资到证券市场的份额一般不低于资金总量的70%。投资者们将资金集中起来成立一家证券投资基金组织，然后将这笔资金委托给基金管理人进行运作，并且委托基金托管人管理基金资产，并监督基金管理人对基金资金的运作。

投资总是要承担一定风险的，所以基金的运行原则就是投资人与基金管理公司共同承担风险和享受收益。基金本质上是一种独立核算的投资组织。尽管投资者委托给基金管理人运作，但基金管理人必须单列账户，进行独立核算，不能将投资人的资金与自身资金相混合，也不能利用这些资金当作抵押或担保以获取自身利益。因此，证券投资基金不同于一般股份有限公司，也不同于商业银行和一般的非银行金融机构。这是一种将社会上闲散资金集中起来进行投资的独立核算机构。

基金的当事人主要有三个。基金持有人，即基金投资人，是基金单位或受益凭证的持有人。基金持有人可以是自然人，也可以是法人。他们享有参与权、收益权、剩余资产权等，同时也承担遵守契约、缴纳费用等义务。持有人大会是基金持有人主张自己权利的重要组织形式。还有就是基金管理人，即负责管理和运作基金资产的机构。证券投资基金的管理人由基金管理公司担任。设立基金管理公司必须符合一定的条件，即：发起人实收资本不少于3亿元；拟设立的基金管理公司最低实收资本为1000万元；有明确可行的基金管理计划；有合格的基金管理人才等。最后是基金托管人，其实它就是一种机构，按照“管理和保管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分开"的原则安全保管基金资产,监督管理人的运作。它通常由有实力的商业银行担任,因为基金的资产不能放在基金公司手里,基金公司和基金经理只管交易操作,记账管钱的事需要找一个擅长此事又信用高的人来负责,这个角色当然非银行莫属。当然银行的劳务费也得从大家合伙的资产中按比例抽一点,按年支付。

这三者之间的相互关系建立在信托关系基础上:持有人与管理人之间的关系是委托人、受益人与受托人的关系;管理人与托管人之间的关系是委托人和受托人的关系;持有人与托管人之间的关系在公司型基金中是委托人与受托人的关系,在契约型基金中是收益人与受托人的关系。

三方当事人在基金的运作过程中形成三角关系:基金份额持有人委托基金管理人投资,委托基金托管人托管;基金管理人接受委托进行投资管理,监督托管人并接受托管人的监督;托管人保管基金资产,执行投资指令,同时,监督管理人并接受管理人的监督。

此外,基金的当事人还有办理注册登记机构。办理注册登记的机构负责投资者账户的管理和服务,为投资人办理开放式基金单位的认购、申购和赎回等业务,负责基金单位的注册登记以及红利发放等具体投资者服务内容。注册登记机构通常由基金管理人或其委托的商业银行或其他机构担任。

基金与其他投资工具有什么区别

索罗斯之所以成为金融界炙手可热的人物,是由于他凭借量子基金在20世纪90年代发动了几次大规模的货币狙击战。索罗斯通过找到破绽,借助量子基金雄厚的财力和凶狠的作风,对基础薄弱的货币发起攻击并屡屡得手。自90年代以来, 在国际货币市场上掀起惊涛骇浪。索罗斯的量子基金投资于债券、外汇、股票和商品,主要运用金融衍生产品和杠杆融资,从事全方位的国际性金融操作。虽然量子基金只有60亿美元的资产,但是通过杠杆融资等手段取得几百亿甚至上千亿资金的投资效应,成为国际金融市场上一支举足轻重的力量。我们也知道,在投资市场上,基金、股票、债券、储蓄等投资工具的关系密切,那么基金与其他投资工具比较起来,到底有什么独特之处呢?我们将基金与股票、债券、储蓄和信托一一进行比较:

1. 与股票的区别

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证,股票的收益是不确定的,其收益取决于发行公司的经营效益,投资股票有较大风险。基金是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种投资受益凭证,反映的是信托关系,其募集资金主要投向有价证券。证券投资基金采取组合投资,风险小于股票,收益也较股票稳定。另外,由于股票没有到期日,股票投资者不能要求退股,投资者如果想变现的话,只能在二级市场出售,而开放式基金的投资者可以按资产净值赎回基金单位。

2. 与债券的差异

债券是政府、金融机构、工商企业等机构直接向投资者发行,并且承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。由于它反映的是债权债务关系,即欠债还钱原理,利息一般也是确定的,所以收益稳定,风险较小。基金反映的是一种投资关系,即使投资于债券的基金产品,也不能像债券那样保证本息,与债券相比,基金的投资风险较高。

3. 与储蓄的差别

银行储蓄存款属于债权类合同或契约,银行对存款者负有完全的法定偿债责任。一般情况下,银行存款的本金都有保证,而利率是相对固定的,所以几乎没有风险。但银行吸收存款之后,并没有义务向存款人披露资金的运行情况,而是按照自身的意愿将储蓄存款的资金通过企业贷款或个人信贷投放到生产或消费领域,期间操作储户不得干涉。基金属于股权合同或契约,基金管理人只是代替投资者管理资金,将投资者的资金投资于证券市场,通过股票分红、债券利息和证券市场差价来获利。由于基金并不保证资金的收益率,所以投资人承担的收益与风险程度高于银行存款。

4. 与信托的不同

信托属于"受人之托,代客理财"的私募性质资金管理体制,其灵活程度远远高于证券投资基金。它既可以投资于实业,也可以投资于证券市场,甚至可以投资于基金,而且投资期限、投资比例也可以根据投资者自身需求而设定。但信托的设立相对复杂,也没有二级交易市场,提前兑现较难,而且门槛较高,购买一份信托的最低资金要求约为数万元。基金购买方便,兑现收益也方便,且门槛低,但投资范围仅限于证券市场和债券市场,投资比例也有严格限制。

基金到底有什么优势

投资是利用钱来生钱,股票、基金、储蓄等都是"钱生钱"的方式。有的人选择炒股,有的人选择储蓄,有的人选择"养基"。那么,普通投资者为什么要选择基金呢?它到底有什么优势呢?下面我们来看一看基金到底有什么吸引我们的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 规模投资

投资基金可以将零散资金汇集起来成为具备规模优势的资金，交由专业经理人投资于各种金融工具，使投资者的少量资金也能享受组合投资所带来的利益，而自己的小资金投资难以做组合投资，无法分散风险，还缺乏研究资源，信息不对称。当然，通过规模投资还可以使投资者进入小额投资者所不能进入的投资领域，如在银行间市场买卖国债等。

2. 专家管理

基金是由具有丰富投资管理经验的专业性管理机构进行管理的。基金管理公司的研究员和基金经理经过专业的投资训练，具有丰富的金融理论知识、证券研究和大资金投资的经验，建立起了广泛的信息渠道，并对宏观经济、行业发展、公司经营情况以及市场的走势进行专门分析，能对金融市场上各种品种的价格变动趋势作出比较正确的预测，最大限度地避免投资决策的失误，从而可以提高投资成功率。

3. 分散风险

以科学的组合投资降低风险、提高收益，是基金的一大特点。即我们通常所说的“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”。投资基金有雄厚的资金，可分散投资于多种证券，即作组合投资，不致于出现因某几种证券造成损失而招致满盘皆输的局面。

4. 灵活简便

投资者可以根据个人的需要随时买卖基金受益凭证，而且手续简便。封闭型基金转让在证券市场挂牌交易，投资者可通过证券公司进行买卖，手续类似于股票交易。对于开放型基金，投资者可随时直接向基金公司或银行等中介机构认购与赎回，赎回时可按投资者个人提出的支付方式付款。

5. 门槛较低

投资于基金不需要精深的专业知识，只需了解基本的理财要领，几乎人人都可以参与，随时可以投资。基金一般只需1000元就可以开始投资了，基金的定期定额投资起点更低，一般每月只需几百元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告3:昨天的历史,明日的走势



索罗斯作出投资决策之前,会首先对投资对象进行详细的调查,弄清楚它的过去和现状,从而对未来的走势进行分析。在沉默了很长一段时间之后,某一天,索罗斯的合作伙伴接到他的电话说:“下一步我们来研究一下东南亚。”他的伙伴马上就想到,索罗斯的这句话绝不是随随便便说的,他一定经过了详细考察和策划,要在东南亚进行大的动作了。如果我们对基金产生了兴趣,就该一步一步走近基金。了解什么是基金投资,它的来历和现状如何?世界基金业的发展如何?我国的基金发展和现状又是如何?索罗斯成功地预测1997年的亚洲金融危机,其玄机何在?经济危机的爆发,往往是累积长期不稳定的情况所酝酿而发生。历史的发展总会有一定规律可循,历史的经验往往可以作为未来的借鉴。正是我们所讲的,昨天的历史,明日的走势。下面一起来看看基金的历史到底是怎样的,从而为分析基金的未来趋势提供借鉴。

基金业在世界是如何发展的

基金业在世界的发展经历了以下阶段:

1. 由英国发源

基金是伴随着个人理财观念的发育和证券市场的发展而形成的一种现代投资方式。它发源于19世纪中叶的英国。当时,随着第一次产业革命的成功,英国生产力水准得到了巨大的提高,资本积累迅速增长,国民收入大幅增加。国内的资金充裕,公债利率较低,投资者对国内投资缺乏兴趣,纷纷在国外寻求发展。

但是,对于当时的海外投资者来讲,这还是一处刚刚开发的处女地。投资者本人缺乏国际投资知识,无力管理自己的资本。将钱委托给一些不可靠的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理，风险非常高，常常有被骗的事情。对外投资需要进行严格的考察，不能盲目跟进，而且应尽可能将众多小额资金汇集起来增强力量，共同运作、分散投资以减少投资风险。为了保障安全，投资者开始寻求值得信赖的人。由此，投资信托事业初步形成。

在这样的背景下，1868年，英国政府出面成立了专门投资于欧洲大陆、殖民地、美国的世界上第一家证券投资基金，即“国外及殖民地政府信托基金”，基金业从此逐渐发展起来。

2．在美国发展

第一次世界大战以后，美国经济快速发展，国民所得大幅提高，国内的闲散资金逐渐充裕起来，这些资金的持有者希望寻求到更有效、风险更小的投资方式，于是证券投资基金在美国开始发展起来。随着投资人的不断投入，投资公司在美国迅速发展，由于竞争激烈，为了争取客户，经营风格偏于投机，投机泡沫终于在20世纪30年代金融风暴中破灭。后来美国政府颁布了一系列法律，规范投资业的行为。同时投资基金逐步在欧美等国家和地区传播开来，呈现出日益国际化的趋势。

3．扩散于世界

投资基金在国外已经得到了充分的发展，成为大众投资的工具。基金专业化管理、分散投资的优势在第二次世界大战后很快扩散到世界各地。现在基金的投资领域不再局限于某一国的金融市场，而是进入国际金融市场，寻找资金来源和投资目标，在全球范围内进行资源配置，因此基金不仅影响一国的金融市场，还会影响全球的金融市场。随着基金的发展壮大，原来主要由中小投资者参与的基金，现在有许多大投资者参加进来，基金的投资结构也发生了深刻的变化，呈现出大型化、规模化、多样化等特点。美国单只基金规模巨大，平均规模达到了9.05亿美元，一些知名基金资产高达百亿。如索罗斯的量子基金在1997年东南亚金融风暴后达到了100亿美元。

现今，世界基金市场主要集中在美国、欧盟和以日本为代表的亚太地区。美国是最大的基金市场。美国共同基金资产1997年达到4.5万亿美元。其次是欧盟地区，在1997年中期，包括欧洲基金工会会员在内的19个国家的基金总资产达到1.7万亿欧洲货币单位。亚太地区是第三大基金市场，截至1996年低，投资基金总值7348亿美元。

从基金业的发展趋势来看，个人投资者越来越倾向于把资金交给基金公司来管理。总体而言，越是成熟的市场，投资者通过基金进行投资的比例越高。发展中国家投资基金的发展首先起因于这些国家经济持续发展以及企业融资方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

式的转变。经济实力增强了，股票市场迅速发展，在此基础上，基金业发展起来。

基金业在中国的发展

中国的投资基金起步于1991年，以1997年10月《证券投资基金管理暂行办法》颁布实施为标志，分为两个主要阶段。

1．初创期

1991年7月，珠海发起设立了中国第一家投资基金——珠信基金，属于封闭式基金。此后仅于1992年就有37家投资基金经各级人民银行或其他机构批准发行，其中“淄博乡镇企业基金”经中国人民银行总行批准，于1993年8月在上海证券交易所挂牌交易，是第一只上市交易的投资基金。

截至1997年10月，全国共有投资基金72只，募集资金66亿元。其特点是组织形式单一，72只基金全部为封闭式，还大多是契约型，而且规模小，平均规模8000万元，总规模仅66亿元。同时投资范围宽泛，资产质量不高。绝大多数投资基金的资产由证券、房地产和融资构成，其中房地产占据相当大的比重。

当时基金的设立、管理、托管等环节均缺乏明确有效的监管机构和监管规则。例如，大部分基金的设立由中国人民银行地方分行或者由地方政府审批，其依据是《深圳市投资信托基金管理暂行规定》等地方性法规，没有统一的标准，甚至在名称上都存在较大差异。

除了以上的一些不足之处，还有就是基金资产流动性较低，账面资产价值高于实际资产价值。投资基金的大量资产投资于房地产、法人股等流动性较低的资产，同时存在资产价值高估的问题。例如，20世纪90年代中期，部分地区房地产泡沫逐渐消除时，沉淀在房地产的资产仍然按照成本计价，而没有按照市价进行调整，使个别基金资产的账面价值高于实际资产价值。

另外，基金的运作管理不够规范，投资者权益缺乏足够的保障。例如，部分基金的管理人、托管人、发起人三位一体，基金只是作为基金管理人的一个资金来源，而基金资产与基金管理人资产混合使用，账务处理混乱。

2．发展期

《证券投资基金管理暂行办法》在1997年10月的出台，标志着中国证券投资基金进入规范发展阶段。该暂行办法对证券投资基金的设立、募集与交易，基金托管人、基金管理人和基金持有人的权利和义务，基金的投资运作与管理等都作出了明确的规范。

1998年3月，金泰、开元证券投资基金的设立，标志着规范的证券投资基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始成为中国基金业的主导方向。2000年下半年证监会主席周小川发表讲话，希望超常规发展机构投资者，中国基金业很快进入快速发展阶段。

2001年华安创新投资基金作为第一只开放式基金，成为中国基金业发展的又一个阶段性标志。与此同时，对原有投资基金清理、改制和扩募的工作也在不断进行之中，其中部分已达到规范化的要求，重新挂牌为新的证券投资基金。

2002年4月开始，中国开放式基金进入高速发展阶段。有观点认为，在中国，截至到2004年第一季度末银行居民储蓄存款余额已达11.7万亿元，按照国际趋势，这些储蓄30%左右将逐步转换为基金。

3．最新发展的特点

基金在中国发展至今，也就十多年的时间，但是，发展速度非常迅速。那么最近它呈现出什么样的特点呢？

(1)规模与影响力越发扩大

基金的规模日益扩大，对市场的影响也日益重要，逐渐成为证券市场中不可忽视的重要的机构投资者。根据银河证券2006年行业统计报告，到2006年年底，共有321只证券投资基金正式运作，资产净值合计8564.61亿元，份额规模合计6220.35亿份，较上年分别增长了82.56%和32.28%，双双创下历史新高。截至2007年1月底，我国基金资产规模已首次突破万亿元大关。

(2)股票型基金突出绽放

在万亿基金资产中，开放式股票型基金的资产规模为4272.5亿元，超过其他各类基金，占基金资产总规模的近43%。股票型基金的业绩也获得大丰收。数据显示，运作满一年的股票型基金的平均年净值增长率达到109.83%，创下1998年新基金诞生以来的历史最高纪录。截至2006年年底，有4只股票型基金的年收益率超过150%，9只基金的年收益率超过140%。

(3)一些强势基金逐渐凸现

2006年年底，我国资产规模最大的前10家基金公司所管理的基金份额达到3628亿份，而全行业管理的总份额是6254亿份，占比高达58%。也就是说，10家基金公司已经控制了超过市场一半以上的规模。数据显示，位居排行前四强的公司有着相当明显的竞争优势，其管理的资产规模都在500亿份以上，四者的资产合计占到前十强的六成。从这个意义上说，中国的基金公司已进入赢家通吃、胜者为王的时代，基金公司的实力和品牌效应开始逐渐显现。

(4)基金政策推动发展

2006年监管层通过颁布各种措施，规范行业行为，加强市场监管，为基金业发展创造了条件。在规范基金治理结构方面，颁布《证券投资基金管理公司治理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

准则(试行)》;在投资管理方面,颁布《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》,规范基金投资行为;在加强基金公司股权规范管理方面,先后发布《关于规范基金管理公司设立及股权处置有关问题的通知》和《关于要求基金管理公司股东对股权代持问题进行自查的通知》;规范和加强基金销售监管,颁布《证券投资基金销售业务信息管理平台技术指引》;在加强基金风险管理方面,严格货币基金影子定价标准,由每季调整改为每月调整1次,及时反映货币基金盈亏情况;发布《关于基金管理公司提取风险准备金有关问题的通知》,按月计提风险准备;发布《关于基金投资非公开发行股票等流通受限证券有关问题的通知》,防范非公开发行证券中的投资风险;以创新促进基金业发展,发布《证券投资基金产品创新鼓励措施》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告4:想投资,先熟悉游戏规则



索罗斯曾说,他一天要花三分之一的时间思考,并澄清自己对于将要往何处去、世界要往何处去等问题的想法。索罗斯也说过,自己一直未涉入过程中,他是以一个思考的角度参与,思考就是要置身事外,保持自己的客观与超然。当然我们并不是说每个人都得去思考这些问题,但是,这也告诉我们,大师级的人物,他对于事物过程的考虑。当我们决定要去投资基金之前,如果你只是零零星星听别人怎么说,就去怎么操作,而在头脑中并没有一个完整的基金运行印象,并没有去独立思考这个过程是怎么回事,难免丢三落四,慌慌张张。那么基金是怎样运行的呢?都有什么样的步骤?基金公司怎么发行基金?我们该怎么买基金?下面将会给我们解答这些问题。让我们一同熟悉基金投资的游戏规则,从而掌握自己投资的命运。

基金是怎么发行的

运行系统的第一个环节就是基金的发行。基金的发行实际是指将基金券或受益凭证向投资者销售的行为,是投资基金运作过程中的一个基本环节。基金的发行内容包括确定发行对象、发行日期、销售形式、发行价格、发行数额、发行地点。按照发行对象和发行范围的不同,基金的发行方式可以分为公募和私募两种形式。公募发行是指以公开的形式向广大的社会公众发行基金的方式;私募发行是指面向少数特定的投资者发行基金的方式,由于对象特定,发行的费用较低。基金的发行价格包括基金面值、基金的发行与募集费用、基金的销售费用。

1、封闭式基金如何发行

封闭式基金在发行时,除规定发行价、发行对象、申购方法、认购手续、最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认购额外，还需要规定基金的发行总额和发行期限，一旦发行总额认满，不管是否到期，基金就自行封闭，不能再接受认购申请。

2．开放式基金如何发行

开放式基金在发行时，其总额虽然可以变动，但仍必须设定该基金的发行总额和发行期限，如果在规定的期限内未能募集到设定的基金总额，那么该基金就不能成立。一旦出现这种情况，基金发起人应该将已认购款退还给投资者。

3．基金的营销网络系统

(1)证券网络营销基金形式

基金管理公司通过证券交易所和证券公司的网络销售基金。目前，我国的封闭式契约型基金的发行和买卖均是通过这种方式进行。

(2)银行网络营销基金形式

银行具有众多营业网点，并且划转款项迅捷，因此通过银行的分支网络代理销售基金是基金管理公司广泛采用的渠道。

(3)投资顾问公司营销形式

投资顾问公司是基金营销的中介机构，它作为介于投资者和基金管理公司之间的第三者，站在公正的角度竭力为客户提供投资咨询服务，从专家的角度对市场上各种基金进行客观评价，同时对投资者的投资组合给予合理的建议。

(4)基金管理公司营销形式

基金管理公司设立对客户直接销售的基金营销部门，客户在基金管理公司的基金销售部门认购基金。

(5)全能经纪商营销形式

全能经纪人是专门销售各种金融产品的经纪商，在海外由全能经纪人销售基金是基金市场的营销方式之一。

(6)保险机构营销形式

借用保险经纪人销售网络销售基金也是国外基金管理公司基金产品的营销方式之一。

(7)网上基金营销形式

随着信息技术的发展，在网上进行基金营销已成为现实。

4．基金的发行方式

(1)直接销售法：指基金不经过任何专门的销售组织直接向投资人销售，即私募。

(2)承销法：指通过承销商来发行基金的一种方法。承销商一般由投资银行、证券公司或者信托投资公司来担任。承销商先按净资产价值购入基金凭证，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后再加上一定的销售费用,以公开的销售价格将基金凭证出售给投资者。

(3)集团承销法:是当基金规模比较大、发行任务较重时,一个承销商独自销售基金可能会有困难,这时,就会组织一个销售集团,由几个承销商组成,每个承销商承担部分的基金销售任务。

如何购买基金

基金公司发行基金,投资者购买基金,这是运行系统的中间环节。购买渠道和购买方式都有哪些?如果要开立基金账户,具体又怎么操作?

1．购买渠道

现在的基金投资者,很多都是通过银行购买基金的,一部分人是出于对银行的信任,另外一部分人也确实不知道除了银行还能去哪里买。其实,基金购买渠道有很多可供选择,不同的渠道,便利性、费用、提供的服务都有较大差别。基金的交易原则上是在哪里购买在哪里赎回,而且日后需要进行基金转换等操作也需要通过当时的交易渠道办理,如中途变更交易渠道,则需办理转托管等手续,因此,在决定购买基金时,选择一个适合自己的渠道是非常重要的。投资者可以从便利性、费用、可获得的服务三个方面来考虑。下面介绍当前主流的三种购买渠道。

(1)银行代销

银行是最传统的代销渠道,通常基金公司将该只基金的托管行作为主代销行。这种方式的优势是银行在国民心目中的极好信誉,直到现在,仍有投资者认为去银行购买基金踏实、放心。而且银行服务网点多,贴近投资者,非常方便。

这种方式的劣势是银行代销的基金种类有限,不同银行代销的基金种类也不同。投资者如果要购买多只基金,往往难以在一家银行办理妥当。而且银行通常并不代销一家基金公司旗下的所有基金,这就给以后可能需要的基金转换等业务带来麻烦。

(2)证券公司代销

证券公司也是一个传统的基金代销渠道。这种方式的优势是大型券商,比如银河证券、国泰君安等代销的基金种类非常齐,投资者可以通过券商的网上交易系统,在统一的操作界面下进行基金买卖,非常方便。对拥有股票账户的投资者来说,通过证券公司,可以在二级市场上买卖LOF基金。同时通过券商购买基金还可以获得一定的申购费率优惠。

这种方式的劣势是证券商代销网点比较少,由于办理开户手续只能在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘期间，对很多上班族来说，不是很便利。而且基金对券商来说，是比较新的业务，券商普遍缺乏具有足够专业知识的服务人员，投资者可获得的咨询服务比较差。

(3)基金公司直销

基金公司直销有两种：柜台直销和网上直销。柜台直销是传统的一个销售渠道，以服务VIP客户为主，有专业的服务人员提供咨询服务，而且还可以获得费率上的折扣。缺点是网点很少，而且门槛比较高，不适合中小投资者。网上直销是新兴的一个交易渠道，大部分基金公司均已开设网上直销服务。

网上直销的优势是有费率优惠，而且只需一张银行卡即可，不受地域限制，提供24小时全天候服务，非常方便。它的劣势在于不同基金公司要求的结算卡不同，比如用广发卡可购买广发旗下的基金，但不能购买上投摩根的基金，用建行卡可购买华夏旗下的基金，却不能购买广发的基金，所以，如果购买多只基金，往往需要为该基金组合办理不同的银行卡，而且需要在每家基金公司的网站上开户、交易，购买的基金比较多且涉及多家基金公司时，相对证券公司的交易系统，操作是比较费时。还有一些基金公司尚未开通网上直销业务，而且并非所有基金公司直销都有费率优惠。

2．购买方式

购买基金的方式有两种，即，认购和申购。投资者在开放式基金募集期间、基金尚未成立时购买基金单位的过程称为认购。投资者认购基金应在基金销售点填写认购申请书，交付认购款项。注册登记机构办理有关手续并确认认购。在开放式基金成立之后，投资者通过销售机构申请向基金管理公司购买基金单位的过程称为申购。

认购和申购的费率可能会有差别。目前，基金公司通常会设定不同档次的认购和申购费率，即根据投资者购买金额的多少适用不同水平的费率。在同一购买金额下，认购费率和申购费率也可能有所不同，具体情况需查询各基金费率情况说明。通常来说，认购费率为1%，申购费率为1.5%。计算公式如下：

(1)认购计算公式

认购费用=认购金额×认购费率

净认购金额=认购金额－认购费用+利息

认购份额=净认购金额/基金面值

(2)基金申购计算公式

申购费用：申购金额×申购费率

净申购金额=申购金额－申购费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购份额=净申购金额/申请日基金单位净值

每份基金的净值,认购期统一为1元,申购期为当日的净值。打个比方,认购就是在基金发行的时候购买,和买股票原始股有点相似,申购就是基金出了封闭期之后再购买,和在二级市场上买股票一样。

3. 如何开户

银行是基金的代销机构,在银行买卖基金需要开立的账户有银行侧和公司侧两个方面。银行侧的账户就叫基金账户,是银行为你设立的证券账户,和你的银行活期资金账户对应并绑定,用于支付购买基金的费用和接收赎回基金或红利的款项。

公司侧的账户叫做基金TA账户,是基金公司为你设立的证券账户,用于记录你的基金份额余额和交易明细。所以,银行侧的基金账户只有一个,而公司侧的基金TA账户可以有多个,一个基金公司对应一个。同一公司的多个基金共用一个基金TA账户。譬如建设银行的开户需要了解以下程序:

(1)交易时间

周一至周五,9:30~15:00持自己的建行龙卡和身份证到柜台申请一张证券卡,证券卡不收年费,开卡费十元,最好用工资卡办,这样两张卡都免小额账户管理费。

(2)开立基金账户

要买几家基金公司的基金,就得相应开立几个基金账户,一个基金公司一个。一个身份证号在一家基金公司只能开立一个基金账户。如果从未买过该基金公司的基金,叫申请开立基金账户,如果已在其他银行买过该公司的基金,叫基金账户登记。

(3)填写业务单

首次认购/申购的最低限额一般为1000~5000元,各公司规定不同,银行可以查询。以后再申购一般为1000元以上即可。定期定额业务即是约定每月固定日期从龙卡账户中自动划转到证券卡上一定金额,每月约定扣款额可低至300~500元,各公司规定不同,但都比单次购买的限额要低许多。

(4)交易确认

2~3个工作日后可以在建行网银或电话银行或柜台查询。因为银行只是代销基金,代理你向基金公司提交委托,是否成交由基金公司确认,不出意外的话(电脑故障、非交易日、操作错误)都可成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何赎回基金

基金的赎回是运行系统的重要环节。基金的赎回是申购的反过程，即卖出基金单位收回资金的行为。与申购过程类似，投资人可以通过直销和代销机构向基金公司发出赎回指令，进行赎回。虽然各基金管理公司的业务细则会有所差异，但大体分为以下几个步骤：

1．发出赎回指令

客户可以通过传真、电话、互联网等方式，或者亲自到基金公司直销中心或代销机构网点下达基金赎回指令。

2．赎回价格基准

基金的赎回价格是赎回当日的基金净值，加计赎回费。基金赎回计算公式：

赎回费=赎回份额×赎回当日基金单位净值×赎回费率

赎回金额=赎回份额×赎回当日基金单位净值—赎回费

假定某投资者赎回某基金1万份基金单位，其对应的赎回费率为0.5%，如果当日基金单位资产净值为1.0198元，则其实际可得到的赎回金额为：

赎回费用：1.0198×10000×0.5%

赎回金额：1.0198×10000−50.99

也就是说投资者赎回某基金1万份基金单位，若该基金当日单位资产净值为1.0198元，则其可得到的赎回金额为10147.01元。

3．领取赎回款

投资人赎回基金时，无法在交易当天拿到款项，该款项一般会在交易日后的三至五天，最迟不超过七天后划出。投资人可以要求基金公司将赎回款项直接汇入其在银行的户头，或是以支票的形式寄给投资人。

此外，开放式基金的赎回还有巨额赎回的限制。根据《试点办法》的规定，开放式基金单个开放日中，基金净赎回申请超过基金总份额的10%时，将被视为巨额赎回。巨额赎回申请发生时，基金管理人在当日接受赎回比例不低于基金总份额的10%的前提下，可以对其余赎回申请延期办理，被拒绝赎回的部分可延迟至下一个开放日办理，并以该开放日当日的基金资产净值为依据计算赎回金额。也就是说，当遇到巨额赎回时，你有可能当日得到全部赎回，或者当日得到部分赎回，也有可能被延期支付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告5:选择适合自己的基金



索罗斯可以说是一个慈善家,又渐成一个政治家,他自视是一个哲学家,在金融领域方面又是一个投资家,他也擅长钻法律漏洞,利用法律规定不严的灰色地带,取巧行事。很清楚,多重的角色在他身上虽不甚协调,但是他成功演出每一个角色,在每个角色,都尽力表现。适合自己的才是最好的,我们也都这样说。索罗斯以他的方式成功,我们若要效仿他,也要以自己的方式成功。在实际操作中,具体到基金投资里,我们要结合自己的实际情况,慢慢做起。有所借鉴,有所观察,这也是索罗斯所强调的。

你属于哪一类型

先来大致归个类,看看你自己属于哪个人群,从而大致确定你所投资的基金范围。记住,头脑一热的结果是有50%的可能全盘输掉,而索罗斯在具体投资的时候最强调保本。

1. 单身狂放型

为追求资产快速增值而自愿承担一定风险的单身一族,可以选择“单身型”基金组合方案,以积极投资为主,增加股票型基金资金配置,配以债券型基金、配置型基金等其他类型基金。

2. 收入稳定型

收入稳定、工作繁忙、短期内没有大额消费支出,想稳步提升个人财富数量的白领人士,可以选择白领精英型组合,以股票型基金和配置型基金为主,债券型基金为辅,兼顾风险控制条件下,谋求资产长期稳定增值。

3. 家庭发展型

追求中等风险水平下能得到可靠投资回报,属于添孩子以后的3口之家,期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望依靠投资部分来满足子女今后几年教育开支预算的需要，则可选择家庭发展型组合，以配置型基金为主，债券型基金为辅，少量配置股票型基金，兼顾资产的中长期保值增值和收益的稳定性。

4．退休养老型

追求较低风险水平的资产保值增值，尤其是中老年客户，既不愿意承担较高风险，又期望资产能够达到保值目的，同时要保证随时应急，那么可以选择退休养老型组合，资产配置以低风险的债券基金为主，少量组合配置型基金，可以取得资产平缓增值。

你的性格倾向

性格决定命运，从某种角度来说，有一定道理。毕竟那是一个长期积淀的过程，所以，假若自己过于保守，或者过于激进，可根据性格特点考虑自己的投资方向。索罗斯外表不善言辞，甚至腼腆羞涩，但是这不代表性格的保守，事实上，他正属于激进豪放的投资家。由此，对自己真正属于哪个类型也要搞清楚，从而选择自己的投资方向。

1．保守型的方向

货币型基金是基金家族中风险最低的品种。货币型基金是通过聚集社会闲散资金，由基金管理人运作，专门投向货币市场工具的一种开放式基金，它区别于其他类型基金的主要特点是高安全性、高流动性、稳定收益性。货币市场基金只能少量投资人民银行短期融资券，因而目前年收益率只有2%左右。但货币型基金有自身的优势。首先是起点资金要求低，一般货币型基金的最低认购份额为1000元，有些甚至已经降为100元。货币型基金在每个交易日都可以申购和赎回，而且免税，所以更加适合做现金管理工具使用。最重要的是，货币型基金采用的是浮动收益率和月月复利制，在加息条件下，其收益率可以随市场利率向上浮动，所以具有“准储蓄”的特征。因此，相对保守的人可以考虑这种基金。

2．激进型的方向

绝大多数激进的投资者选择以股票为其主要的投资方式，股票投资也有一定的弊端。

由于股票种类太多，千余只股票，想把名字记下来都很难，更不要提在什么时机购买哪只了，所以很多激进的投资者就在眼花缭乱的选股过程中失去了自己的财富。对于基金产品来讲，增强型指数基金最能够满足激进投资者的这类偏好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增强型指数基金并非纯指数基金，是指基金在进行指数化投资的过程中，为试图获得超越指数的投资回报，在被动跟踪指数的基础上，加入增强型的积极投资手段，对投资组合进行适当调整，力求在控制风险的同时获取积极的市场收益。在资产配置方面，增强型指数基金多采取“核心—卫星”方法进行资产配置。所谓“核心—卫星”方法就是为控制投资组合的相对风险，组合管理人将大部分资金投资于指数型基金产品，将这部分投资的相对于整个市场的风险降低为零，这部分投资成为“核心资产”；其余资金分别投资于符合市场热点风格类型的股票，以寻求部分超额投资回报，这部分投资称为“卫星投资”。这种现代投资管理技术可以将投资组合的总体相对风险控制在一定范围内，使机构投资者更容易控制投资的整体回报与风险比率。它相对于指数基金来说更加激进，是最能“刺激”激进投资者的基金产品。因此，相对激进的人可以选择这种基金。

不同人群，不同投资实例

下面结合实例给大家看看，借鉴一下跟自己相似的人群，看看他们是如何投资的。

1．社会新人

刚毕业的社会新人在投资方面常出现两个极端，保守者往往选择把钱存在银行里，虽然这是最安稳的一种投资方式，但投资效率偏低。好冒风险者喜欢高风险的理财生活方式，比如期货、房产等，一见到高收益的投资项目就心痒痒，预期收益虽然很高，但风险也不可小视，一旦投资失败，就会沦为负债一族。我们举个例子看看。

毕业刚刚两年的小玉有近10万元的资产，不禁让她的很多姐妹羡慕不已。大家纷纷猜测，既然小玉的工资收入不比其他人高，那么她是如何攒下那么多钱的。首先，她办理了两张信用卡，第一个月发工资，她就把钱全部购买货币市场基金，而日常消费使用第一张信用卡额度。第二个月的工资发下来后就直接去申购股票基金，日常消费使用第二张信用卡额度。到第三个月时，第一张信用卡的免息期已到，就将购买的货币市场基金赎回还清信用卡的透支额，然后继续使用这张卡应付第三个月的支出，第三个月的工资可以用于购买货币市场基金或者股票基金。而当第四个月到来时，第二张信用卡额度的免息期已到，用第四个月的工资还清欠款后，继续使用其支付。

这样，小王在4个月的时间内只使用了2个月的工资，其余的2个月工资全部用于投资，资金使用效率提高了一倍，即相当于工资增加了一倍。以每月4000元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工资计算，每年至少可以积累3万元以上的资产，再加上每年的投资收益，所以她很快就挣到了人生中的第一个10万元。

作为社会新人来说，首先要具备理财意识，要有“钱能生钱”的思想，才能有“钱生钱”的行动。

2．工薪家庭

对于工薪家庭而言，每月可支配资产并不很多，投资中长期金融工具的可能性也不会很大，所以更应该重视现金管理效率。我们按照家庭月收入5000元，月消费3000元，节余2000元来大致计算一下。

如果不使用货币市场基金来代替活期储蓄管理的话，每月2000元节余按活期利息计算，年底可获得税后收益74.88元。如果用货币市场基金来管理，按照目前的市场行情，一年的收益率为2%，每月2000元的节余部分一年产生的效益是260元。

消费3000元，情况也不一样，由于有免息期，用贷记卡消费比用借记卡或现金消费可以多获得一些利息收益。为方便计算，将平均每月的免息期定为30天，也就是说，每个月有3000元可用于投资货币市场基金30天，收益大约为6元，12个月计算下来，可以多获得72元的收益。除此之外，这3000元在消费之前也是有收益的，存活期与买货币市场基金的差异大约为每年60元左右。这样算下来两种不同的消费形式所产生的差异一年就要达到270元以上。而且采用这种消费模式，并不会影响到个人的生活品质和消费水准。可以看出，投资货币基金对于普通工薪家庭来说是比较有好处的。当然具体应该如何操作，大家应该根据自己的投资目的和家庭实际状况来决定。

3．下岗职工

刘阿姨由于工作单位效益不好，被8万元买断了工龄，成为下岗职工。不过她的丈夫李先生是某事业单位员工，今年48岁，目前月收入约3000元，公司保险福利较好。目前他们的女儿正在读高中，家中还有10万元左右的积蓄，如果将现有资产18万元全部用于女儿上大学，则李先生夫妻就很难有足够的资金养老，所以他们希望通过投资获得较高的收益，以弥补由于下岗带来的财务危机。

在女儿读大学的4年内，他们暂不打算支出这宝贵的18万元，所以这笔资金可以用于长期投资，比如投资股票基金或配置基金，这样可以取得更好的投资效果。但是刘阿姨的投资目的并不是要求资产的增值，而是要求每年能够带来1万元以上的投资红利来为女儿缴纳学费，也就是说基金的分红率要高于5%，这就注定她必须投资一种高分红的股票型基金。

按照投资18万元计算，如果分红率为60%，则年分红为1.08万元，正好够他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的女儿上大学所需。待女儿大学毕业之后，他们面临的主要任务就是为自己准备足够的养老金。此时李先生52岁，还有至多8年的工作时间，由于前几年的投资收益多半都为女儿交了学费，所以4年后李先生的资产至多20万元。这笔资金对于有两位退休老人，特别是妻子没有合适的退休补助的一家来说还是有些紧张。所以，此时仍有必要继续进行投资，投资风险可以略做降低，投资期限为8年，要求风险小而收益适中。

在这种情况下，李先生一家可以选择做资产分配，一部分资金继续投资红利型基金，但要将投资方式改为分红再投资，从而享有投资复利的待遇，而剩余部分可以投资收益率比较稳定的债券基金，年收益4%左右，同样采取分红再投资的复利计息的方式。这样经过8年的投资，最终本息金额约为：红利型基金投资本息21.4万元，债券型基金投资本息14.8万元。即李先生退休时资产合计约35万元，基本够夫妻退休生活所需。这是一个比较实际的例子，我们可以对比他们，分析自己，选择合适的投资方式进行投资。

4．退休人群

对于50岁以上的"准退休族"和"退休族"而言，其投资的最重要参照因素就是安全。他们手里的资金是未来的养老钱，如果因为投资失败而受到损失，将影响到退休后的生活。而且，他们缺少像二三十岁的年轻人能够从头再来的机会和时间。所以，退休老人投资于基金应该"稳"字当头。

张大爷眼看就要70岁了，他总想搞点投资，为儿孙多积累些资产。看到有些邻居投资于基金获得50%以上的收益，他开始心里痒痒，盘算着如果一只基金能够获得50%以上的收益，那么自己一年就可以挣4万元，这样用不了几年自己就能积累几十万元，这笔资金不仅够自己养老所用，而且可以充当孙子的生活费。

于是，他就开始向邻居打听要买什么样的基金才能够每年都获得50%以上的收益。但邻居一听说张大爷要买年收益50%以上的基金，就连连摇头，"天下可没有那样的基金"。邻居告诉他，基金投资的收益是不确定的，以股票型基金为例，有些年份收益可能很高，如50%，而有些年份可能很低，如5%，甚至会由于市场的变化而出现负收益。以他这种情况，手中资产存量不多，没有现金流量只能将就过活，子女又没有工作，如果投资股票型基金，一旦出现负收益，全家上下的生活就没有安全保障了。

其实像李大爷这样的投资者可以直接购买配置型基金，配置型基金的基金经理会根据市场的变化情况不断调整资产组合，这样李大爷就不必时刻关注基金走势了，同时可以有相对平稳的获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

索罗斯告诉你基金类型



索罗斯订阅了三十种业界杂志，也阅读一般性杂志，四处寻找可能有价值的社会或文化趋势。他遍览群书的目的，就是要从资料审视中发现特殊之处，伺机切入市场。他很清楚，他必须把各种可能的信息输入脑子里，然后才能有凭有据地输出投资策略。单是阅读资料，索罗斯认为尚嫌不足，在他有地位及影响力后，他更可以透过亲自了解、实地勘查的方式，更深入了解投资标的。基金的种类繁多，很多投资者面对一堆的基金类型名字，头脑里很犯糊涂，而且还有新的基金不断出现。不知道这些基金的概念和特点，又怎么去买它，来达到我们投资的目的呢？索罗斯虽然有着惊人的判断力和勇气，但他的投资决策也是建立在深刻了解事物的基础上。那么，现在大家就开始认识基金大家族吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告6:把握好开放式基金和封闭式基金



金融市场动荡不定,混乱无序,游戏的关键是把握这种无序,这才是生财之道。索罗斯说:"我沉迷于混乱,那正是我挣钱的良方,理解金融市场中的革命性进程。"基金的种类也是随着市场在不断的变化中。基金根据不同的划分标准可以分为不同的种类。按可否赎回分为封闭式基金和开放式基金。

开放式基金

开放式基金在国外又称共同基金,它和封闭式基金共同构成了基金的两种运作方式。开放式基金是指基金发起人在设立基金时,基金单位或者股份总规模不固定,可视投资者的需求,随时向投资者出售基金单位或者股份,并可以应投资者的要求赎回发行在外的基金单位或者股份的一种基金运作方式。投资者既可以通过基金销售机构买基金,使得基金资产和规模由此相应地增加,也可以将所持有的基金份额卖给基金销售机构,并收回现金,使得基金资产和规模相应地减少。

1. 特点是什么

(1)灵活性

开放式基金的份额是变动的，投资者可以随时要求申购或赎回基金单位。开放式基金这种可变的基金份额的设计有其优点,当基金运作成功、能够为投资者带来良好的业绩回报时,投资者势必会继续积极申购基金单位,这样无须再行设立新基金便可使基金规模得以扩大,为投资基金带来增量资金,同时也为投资者提供了良好的投资方向。反之,若基金运作失败、业绩较差时,开放式基金的投资者可以赎回基金单位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.2help.net

(2)不预定性

理论上说,开放式基金可以无限期存在。实际上,开放式基金的续存期限与基金业绩(即基金管理者的工作成果)息息相关,基金管理者的收入也与基金规模和经营业绩相挂钩。如果基金业绩优良,基金不但能续存下去,还会吸收更多的投资者投资,从而扩大基金规模。反之,如果基金经营失败,业绩较差,开放式基金便会面临投资者大量赎回基金单位的情况,甚至有清盘的可能。

2. 价值在什么地方

(1)投资收益

基金净值上涨以后,卖出基金单位数时所得到的净值差价,就是投资的毛利,再把毛利扣掉买基金时的申购费和赎回费,就是真正的投资收益。

(2)基金的收益分配

根据证监会的规定,开放式基金每年应把不少于当期已实现获利的90%分配给投资人。有些基金公司在发放现金股利时,还会让投资人选择是不是要把基金的现金股利再投资回原基金。

3. 程序是什么样的

基金都是由基金管理公司来管理的,基金的业绩表现与服务好坏都与基金管理公司的管理水平分不开,所以选择业绩良好、管理规范、服务全面、竞争实力雄厚的基金管理公司是投资者在进行基金投资时需要优先考虑的原则之一。

根据自己资金的特点和风险承受度来选择基金。虽然投资于证券投资基金作为非常高效的理财模式受到许多投资者的青睐,但是由于证券投资基金品种众多,所以您必须充分理解自己资金的风险承担能力,选择最适合的基金进行投资。

(1)阅读有关文件

投资开放式基金前,需要认真阅读有关基金的招募说明书、基金契约及开户程序、交易规则等文件。仔细了解有关基金的投资方向、投资策略、投资目标、基金管理人业绩及开户条件、具体交易规则等重要信息。

(2)开立基金账户

按照规定,有关销售文件中应对基金账户的开立条件、具体程序予以明确。上述文件将放置于基金销售网点供投资人开立基金账户时查阅。

(3)开始购买基金

投资人在开放式基金募集期间、基金尚未成立时购买基金单位的过程称为认购。通常认购价为基金单位面值1元加上一定的销售费用。投资人认购基金应在基金销售点填写认购申请书,交付认购款项。注册登记机构办理有关手续并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认认购。在基金成立之后，投资人通过销售机构向基金管理公司申请购买基金单位的过程称为申购。

(4)适时卖出基金

与购买基金相反，投资人卖出基金是把手中持有的基金单位按一定价格卖给基金管理人并收回现金，这一过程称为赎回。对于开放式基金来说，投资人除了可以买卖基金单位外，还可以申请基金转换、非交易过户、红利再投资等。

4．行情和现状如何

(1)管理需要完善

目前的部分基金管理人在调研、投资决策等环节上有流于形式的可能。基金公司自身的法人治理结构也亟需完善。要真正改变投资理念和投资手法，恐非一朝一夕的问题。因此一定意义上看，开放式基金的管理人才也急需充实。

(2)分红次数多

从基金管理公司的角度看，如果没有分红，开放式基金的赎回压力要比现状严峻得多，特别是针对那些净值高增长的基金。因为如果投资者的资金期限较长，分红可能是最好的回报；而如果投资者的资金期限并不长，投资理念也只是寻求差价的收益，那么在当前赎回费率较低，且基金管理公司普遍对第一单比较重视的背景下，选择按净值赎回然后改投新发行的开放式基金，恐怕比继续投资原有的开放式基金，甚至比继续投资享受免税的分红更有利。因此，在净值走高的过程中，基金管理公司只有选择分红，才能锁定长线的投资者。从市场角度看，基金为应付赎回压力纷纷选择高额分红，很可能影响市场，反过来影响其业绩表现。

(3)市场的制约

市场环境不好时，开放式基金面临赎回的压力较大；同样，市场行情不好时，销售也将变得较为困难，投资者对股市的预期与对开放式基金的预期是一致的。

(4)操作理念趋同

相似的操作思路，折射出基金业在高速发展的同时，缺少了差异化的内涵风格特征，基金管理公司的风格差异与基金经理的个人魅力一样很难充分体现。从整个行业来看，由于投资理念雷同，基金可以简单地加减而成为一个总体。特别是当下，因为基金行业整体持股集中度在60%，投资理念又相近，基金行业的选股面在缩小，重仓股基本雷同，从而一旦基金的后续资金匮乏，或者当基金整体建仓完毕，其结果只能是一旦有人带头杀跌，就会形成雪崩式的连锁反应，从而导致可怕的后果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封闭式基金

封闭式基金是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内，基金规模固定不变的投资基金。与开放式基金一样，基金持有人可以享有参与基金管理的重大决策，分享基金投资收益和基金剩余资产分配等权利，封闭式基金可以通过上市交易来卖出基金数量，具有股份权益的特点，然而封闭式基金持有人不能干预基金管理人的投资运作。

1．特点是什么

(1)基金规模有限制

封闭式基金一经成立就进入封闭期，在封闭期内基金规模不变，投资者不能进行申购和赎回，只能在二级市场上进行交易。由于封闭式基金不存在赎回风险，基金经理不用像开放式基金那样追逐短期利益，可以全力投入操作，也能进行较长期的价值投资。

(2)实现到期套利收益

对于目前快到期的封闭式基金来说，最大的投资机会是可以利用折价率进行到期套利。在我国，封闭式基金一般是折价交易，所以投资者可以利用这部分折价进行到期套利。

(3)信息相对封闭

对于封闭式基金来说，它的净值是每周公布一次，因此，信息透明度不如开放式基金，同时，对于那些到期时间还很长的大盘封闭式基金来说，可能面临进一步的折价风险。

2．投资策略是什么

在折价交易中把握投资机会，当基金价格偏离基金净值较大时，蕴藏着较好的投资机会。以“基金兴华”为例，基本上每年都有一次较好的买入时机，这个时机就是当基金价格偏离基金净值较大的时候，也就是折价幅度较大的时候。从2003年以来，封闭式基金的折价率不断创出历史新高，到2004年3月12日，封闭式基金的平均折价率为25.6596，最高的基金鸿阳达30.34%，最低的基金兴业也有14.34%。基金的这种高折价现象，一方面是由于基金净值提升速度快于基金价格上涨速度，另一方面是由于投资价值被市场严重低估。

根据目前的封闭基金现状，存续期到期的中小盘封闭式基金或是按时清盘，或是到期前“封闭转开放”。如果封闭转开放，这些平均折价率为20%的中小盘基金爆发一波降低折价率行情将在意料之中，如果到期清盘，在可预见的二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三年内,这些中小盘基金的折价率会逐渐缩小。对于追求稳定投资收益的投资者,将存在较为稳定的获利机会。

从比较中,深入了解

1. 二者不同的地方

(1)交易的场所

封闭式基金的规模是固定的,发行完毕后,封闭式基金就会在证券交易所挂牌,投资者可以在证券公司营业部进行买卖;而开放式基金的销售是在基金管理公司或其授权的代理点进行。

(2)交易的价格

封闭式基金交易的双方都是投资者,因此交易的价格是由市场决定的,而基金的资产净值仅仅是一个参考,所以封闭式基金经常会出现市场价格高于或者低于资产净值的情况,也就是我们平时所讲的"溢价"或者"折价"。

开放式基金则有所不同,开放式基金的交易始终是在基金管理公司和投资者之间进行的,其交易价格是依据基金的资产净值进行的。申购价格等于基金的资产净值加上手续费,而赎回价格等于基金的资产净值减去手续费。开放式基金的管理公司一般每天都根据其资产的市场价值计算并公布基金的资产净值。

(3)基金规模

封闭式基金均有明确的存续期限,在此期限内已发行的基金单位不能被赎回。虽然特殊情况下此类基金可进行扩募,但扩募应具备严格的法定条件。因此,在正常情况下,基金规模是固定不变的。

开放式基金所发行的基金单位是可赎回的,而且投资者在基金的存续期间内也可随意申购基金单位,导致基金的资金总额每日均不断地变化。这是封闭式基金与开放式基金的根本差别。

(4)基金单位的买卖价格

封闭式基金因在交易所上市,其买卖价格受市场供求关系影响较大。当市场供小于求时,基金单位买卖价格可能高于每份基金单位资产净值,这时投资者拥有的基金资产就会增加;当市场供大于求时,基金价格则可能低于每份基金单位资产净值。而开放式基金的买卖价格是以基金单位的资产净值为基础计算的,可直接反映基金单位资产净值的高低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)基金的投资策略

由于封闭式基金不能随时被赎回，其募集得到的资金全部可用于投资，这样基金管理公司便可据以制定长期的投资策略，取得长期经营绩效。而开放式基金则必须保留一部分现金，以便投资者随时赎回，而不能尽数地用于长期投资。

2．开放式基金的优势

开放式基金因投资者可随时申购和赎回，故基金规模不固定，也不设定续存期。封闭式基金规模固定，有续存期规定。相对封闭式基金，开放式基金有以下优势：

(1)透明度相对高

开放式基金每天都会披露基金单位资产净值，准确体现基金运作的真实价值。

(2)流动性较好

投资者可以随时按照基金单位资产净值申购、赎回，避免了折价风险。另一方面，基金管理人为满足投资人的赎回需要，不会持有难以变现的资产，使组合流动性优于封闭式基金。

(3)客户服务较好

投资开放式基金后你可以享受到基金公司或代销商的一系列服务，比如账户查询和理财咨询，这些是封闭式基金所没有的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告7：契约型基金和公司型基金



索罗斯有充分理由反对制定规章制度。毕竟由于没有规章制度他才得以获取了巨大财富。索罗斯喜欢称自己是一名善于在混乱中获利的专家。靠金融市场混乱生活的人要什么一个规章制度呢？但他却支持在国际金融领域中建立中央银行制度。由此，我们可以看出，制度是基于混乱的同时，混乱也基于制度。基金按组织形式可分为契约型基金和公司型基金两种。公司型基金现已成为世界基金组织模式的主流形式，而我国到目前为止全是单一的契约型基金。相对于契约型基金的固有缺陷而言，公司型基金有契约型基金无可比拟的制度优势。所以，公司型基金将会成为我国未来基金业发展的主要政策取向。下面我们来认识一下这两种基金。

契约型基金

1．概念是什么

契约型基金又称为单位信托基金，是指把受益人、管理人、托管人三者作为基金的当事人，由管理人与托管人通过签订信托契约的形式发行受益凭证而设立的一种基金。契约型基金由基金管理人负责基金的管理操作；由基金托管人作为基金资产的名义持有人，负责基金资产的保管和处置，对基金管理人的运作实行监督。投资者通过购买基金单位，享有基金投资收益。英国、日本和我国香港、台湾地区多是契约型基金。契约型基金最早发源于英国。

2．都有哪些分类

(1)单位型

以某一特定资本总额为限筹集资金组成单独的基金，筹资额满，不再筹集资金。它往往有一固定期限，到期停止，信托契约也就解除，退回本金与收益。信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托契约期限未满，不得解约或退回本金，也不得追加投资。

(2)基金型

这类基金在期限上是无限期的，在资本规模上，可以有资本总额限制，也可以没有这种限制。基金单位价格由单位基金资产净值、管理费及手续费等构成，原投资者可以以买价把受益凭证卖给代理投资机构，以解除信托契约抽回资金，也可以以卖价从代理投资机构那里买入基金单位进行投资，建立信托契约。

3. 特点是什么

(1)单位信托是基于信托契约文件而组建的经理公司，在组织结构上，它不设董事会，基金经理公司自己作为委托公司设立基金，自行或再聘请经理人代为管理基金的经营和操作，并通常指定一家证券公司或承销公司代为办理受益凭证——基金单位信托持有证的发行、买卖、转让、交易、利润分配、收益及本益偿还支付。

(2)受托人接受基金经理公司的委托，并且以信托人或信托公司的名义为基金注册和开户。基金户头完全独立于基金保管公司的账户，纵使基金保管公司因经营不善而倒闭，其债权方都不能动用基金的资产。其职责是负责管理、保管、处置信托财产，监督基金经理人的投资工作，确保基金经理人遵守公开说明书所列明的投资规定，使他们采取的投资组合符合信托契约的要求。

公司型基金

1. 概念是什么

公司型投资基金，是具有共同投资目标的投资者依据公司法组成以盈利为目的，投资于特定对象的股份制投资公司。这种基金通过发行股份的方式筹集资金，是具有法人资格的经济实体。基金持有人既是基金投资者又是公司股东，按照公司章程的规定，享受权利、履行义务。公司型基金成立后，通常委托特定的基金管理公司运用基金资产进行投资并管理基金资产。基金资产的保管则委托另一金融机构，该机构的主要职责是保管基金资产并执行基金管理人指令，二者权责分明。基金资产独立于基金管理人和托管人的资产之外，即使受托的金融保管机构破产。

2. 特点是什么

(1)形态

形态为股份公司，但又不同于一般的股份公司，其业务集中于从事证券投资信托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)资金

资金是公司法人的资本,即股份。

(3)结构

结构同一般的股份公司一样,设有董事会,股东是该公司资产的最终持有人。股东按其所拥有的股份大小在股东大会上行使权利。

3. 发展现状如何

由于各国社会、经济发展历史不同,国民观念差异,不同国家对基金组织形式的偏好亦有所不同。公司型基金在美国最发达,其共同基金基本上都是公司型;英国的投资信托也是公司型基金。而英国的单位型证券投资信托、日本全部的证券投资信托基金以及新加坡和我国香港、台湾的大部分基金都属于契约型。

美国是世界上基金业最发达的国家，同时也是公司型基金最发达的国家。美国第一只规范的投资基金是1924年3月在波士顿成立的开放式“马萨诸塞投资信托基金”,开始时有资产50000美元、45只股票的投资组合,至今资产已超过10亿美元。美国的共同基金以公司型组织形式为主。美国1940年《投资公司法》规定,投资基金可以是公司、合伙、协会、合股公司、信托等具有法人资格或不具有独立法人资格的组织团体。经营投资基金的组织机构统称为投资公司。其中契约型基金称为单位型投资公司,公司型基金称为管理公司。

在证券投资基金发展运作过程中,应该有许多的中介机构,尤其是金融机构参与到其中。而多年来我国的证券投资基金只能由基金管理公司运作,其他任何机构都不能运作,从而形成了一种垄断行业。目前国内还没有一家基金公司,成立的都是基金管理公司,同时这一队伍还在不断地扩大,各类机构如证券公司、上市公司、信托公司等正纷纷涉足,他们看中的正是这一垄断行业带来的垄断利润。

从比较中,深入了解

公司型基金具有法人资格,可以向银行借款,而契约型基金没有法人资格,一般不能向银行借款。从法律依据来说,公司型基金组建的依据是公司法,而契约型基金的组建依照基金契约,信托法是其设立的法律依据。而且发行的凭证前者是股票,后者是受益凭证。公司型基金的运营像一般的股份公司一样,除非依据公司法规定到了破产、清算阶段,否则公司一般都具有永久性,契约型基金则依据基金契约建立、运作,契约期满,基金运营相应终止。投资者的地位在两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种基金里也不同，公司型基金的投资者作为公司的股东使股东权利，契约型基金的投资者购买受益凭证后，成为契约关系的当事人，即受益人，对资金的运用没有发言权。公司型基金依据公司章程规定来运用基金资产，而契约型基金依据契约来运用基金资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告8：风险不同的各类基金



索罗斯的性格可以说是谨慎与豪放相融，寡言与滔滔不绝相生。也许正是这种矛盾造就了他的力量。其实这正是他在被动中最大限度求生存的方式。根据自身固有的性格，在变换的生活中寻求最佳结合点。基金根据投资风格也可分为成长型、收入型、平衡型，这也是根据金融市场和投资者的需求来作的调整。我们要了解它们，同时也根据自己的实际情况买合适的品种或品种组合。下面具体给大家介绍这些基金类型各自的特点，同时向大家介绍这些基金类型各自的风险系数和不同类型的基金适合什么样的人群等等。

平衡型基金

平衡基金是介乎于高风险基金和低风险基金之间的一种折中的投资品种。既追求长期资本增值，又追求当期收入。其风险和收益状况介于成长型基金和收入型基金之间。平衡型基金由于风险和收益比较中性，受到很多投资者的青睐。平衡型基金在股票和债券上都要适当配置，属于进可攻、退可守的品种，在波动市场中更适合随着市场的变化而调整股债比例，达到平衡收益和风险的作用。股债平衡型基金，即基金经理会根据行情变化及时调整股债配置比例。当基金经理看好股市的时候，增加股票的仓位，而当其认为股票市场有可能出现调整时，会相应增加债券配置。平衡型基金在股债平衡的同时，比较强调到点分红，更多地考虑落袋为安，这也是规避风险的方法之一。以上投摩根双息平衡基金为例，该基金契约规定：当已实现收益超过银行一年定期存款利率1.5倍时，必须分红。

1．特点是什么

(1)风险不高，收益一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平衡型共同基金在股票和债券上均匀投资，以实现资本长期增长、追求稳定收入和安全三者为主要目标。其中股票部分属于变动性收益，追求长期资本收益；债券部分属于固定性收益，追求稳定安全的利息收入。此类基金受到投资比例的限制，国外一般限定为资本总值的40%~60%。

(2)波动行情中的平稳

从海外长期市场表现看，晨星统计数据显示，在亚洲各类共同基金中，平衡型基金在过去10年间的总回报远超过了包括股票基金在内的其他类型的基金，这证明了平衡型基金在波动行情中的平稳投资能力。因此，对于风险承受能力较低的投资者而言，可将平衡型基金作为波动市场中重点关注的基金品种。

2．存在风险的大小

平衡型共同基金的风险介于股票型基金和债券型基金之间，比成长型基金保守，比收入型共同基金激进，风险系数较低，收益也比较稳定。平衡型共同基金可谓“进可攻，退可守”，兼顾了当期收益和成长潜力。在股市多头市场时期，投资者可以较多投资于股票上，预期资本增值，获利丰厚；而在股市出现空头时，投资者改变投资策略，对抗跌势，投资比重倾向于债券，最大程度避免投资本金损失。

3．适用哪些人

投资对象较为分散，既有长期增值的股票项目，也有稳定的当前收入的债券，因此此种投资工具适合的投资对象很广泛，尤其适合那些既重视风险管理，又追求稳定的投资报酬的保守型投资者和稳健型投资者。投资者可以考虑把10%的投资金额投资于平衡性共同基金，而年老的投资者可以考虑投资20%或更多。

收入型基金

以追求基金当期收入为投资目标的基金，其投资对象主要是那些绩优股、债券、可转让大额存单等收入比较稳定的有价证券。收入型基金一般把所得的利息、红利都分配给投资者。这类基金虽然成长性较弱，但风险相应也较低，适合保守的投资者和退休人员。收入型基金资产成长的潜力较小，损失本金的风险相对也较低，一般可分为固定收入型基金和权益收入型基金。

1．特点是什么

收入型共同型基金以获得最大的当期收入为主要目标，并不非常关注资本增值。其主要投资对象为利息较高的货币市场以及高红利发放率股票，如优先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股股票、可转换债券、以现金形式发放分红的普通股票以及其他有价证券等。

2．存在风险的大小

收入型共同基金因为拥有多种股票，收益将显著地受到公司经营状况的影响，也具有一定的风险。但是，收入型共同基金主要以业绩稳定上市公司为主要投资对象，与成长型基金相比，此类投资将损失本金的风险降至最低。

3．适合哪些人

收入型共同基金风险较小，是趋于保守的投资者较为理想的一种投资工具。另外，收入型共同基金以具有稳定发展前景的公司为首选投资对象，一般所有的利息和红利收入都分配给投资者，收入较为稳定，尤为适合愿意长线持有股票的投资者。

成长型基金

投资目标是长期资本增值。成长型基金价格波动一般要比保守的收益型基金或货币市场基金要大，但收益一般也要高。一些成长型基金也衍生出新的类型，例如基金成长型基金，其主要目标是争取资金的快速增长，有时甚至是短期内的最大增值，一般投资于新兴产业公司等。

1．都有哪些分类

成长型基金又可以分为稳定成长型和积极成长型。稳定成长型基金一般追求的是资本的长期增值，以稳定、持续的长期增长为目标。积极成长型股票基金更偏好那些规模较小的成长型企业，以博取资本增值的最大化，因此投资风险也较之稳定成长型股票基金更高。例如，华夏平稳增长稳健成长型基金，重点投资具有健康、可持续增长潜力的股票，以实现资产的稳健增值，同时制定相关策略注重及时锁定收益，规避市场波动的风险。综合看，华夏稳增基金风险高于债券基金和货币市场基金，低于股票基金。

2．特点是什么

基金追求资本增值和获利，主要投资于那些超过一般股票平均增长潜力但也有些红利的普通股票，被用作长线投资工具。

3．存在风险的大小

与积极型共同基金相比，成长型共同基金比较倾向于投资那些已经非常成功的公司股票，因此风险较小。

4．适合哪些人

能承受一定的风险，但不愿冒太大风险的投资者，但其风险和波动超过市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

场平均值,投资者需要谨慎。

5．现状如何

基金发行已从“货币基金天下”过渡到“偏股型基金时代”,尤其是成长型基金。根据历史数据,成长型基金在股市上涨阶段表现较为突出,这与其重点投资成长性较高的股票有很大关系。目前A股市场正处于牛市初期,成长型基金在未来行情中更具爆发力,而且随着牛市格局的不断演进,成长型基金将确立长期主流地位。从投资风格来看,成长型基金体现出两种不同的投资风格,既有积极,也有稳健。从投资集中度的情况来看,成长型基金投资普遍趋于分散。对投资者来说,与某个特定时期的收益率同样重要的是,基金是否具备持续保持业绩的能力。对于偏重成长股的基金来说,业绩的持续性更应受到关注。因为在投资者通常的印象当中,成长型投资在市场的上升阶段会表现突出,但在市场表现的其他阶段也可能遭遇下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告9：认识投资对象不同的各类基金



索罗斯认为，现行股票定价存在缺陷，股票的价值并没有纯粹地由基本面决定，而是互相影响的，这种存在于基本面和基本面的价值之间的联系，创造了这样一个过程，以自我推进的鼎盛开始，继而恶化为被自我击败的崩溃。鉴于这样一个复杂的过程，基金投资的对象会分为不同的种类。具体是基金根据投资对象的不同可以分为股票型、债券型、货币市场基金、期货基金、行业基金、指数基金等。在这里，可以了解到各个投资品种的特点和风险，这利于我们选择自己喜好的基金类型，当然这也是要根据自身实际来选择。

股票基金

股票基金，顾名思义就是主要以投资上市股票为主的投资基金。由于市场中各类股票的性质不同，所以又可以分为积极成长型、成长型、成长收益型等基金。2003年，随着股市的波动，基金经理们的表现也各有高低，表现较好的基金年收益率在20%~30%之间，而表现一般的基金收益只有5%左右。因此，投资者在选择股票基金时要考虑的是自己的风险承受能力，另一个是要对股市未来的发展及基金经理的一贯表现作出评价。

股票型基金的投资目标全部或大部分为国内上市公司股票，其中部分资金也投资于债券或其他金融工具。基金表现更依赖于股票市场。从目前情况看，此类基金亦被投资者所普遍看好。

1．收益

受股票市场影响很大，收益不确定。专家预测，依国内目前经济发展的速度，从中长期看，股票型基金平均预期收益应该在10%以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 评价

判断一只基金品种的好坏，主要看其业绩表现。对于股票型基金，股票市场结构的变化将影响其阶段性的净值表现，选择合适的时机介入及掌握基金净值波动的节奏，是投资成功的关键。此外，基金管理水平的高低，基金规模的大小，基金的赎回情况等，都是重要的投资参考因素。

3. 风险

股票型基金风险最大，但收益最高。一般来说，基金作为机构投资者，操控能力和抗风险能力均比一般投资者要好得多。即便如此，由于中国股票市场不成熟所带来的系统性风险谁也不能完全避免；由于缺乏必要的避险工具和对冲产品，股票型基金的收益过分依赖股票市场的表现。市场好则皆大欢喜，市场一有风吹草动，立刻就面临着大规模的赎回风潮，这对基金的运作造成很大的压力。

4. 适合的投资者

目前股票型基金风险度依然较高，适合那些对股票市场已有初步了解，追求高风险高收益的投资者。建议风险承受不佳的投资者慎选。

债券型基金

债券型基金就是以债券为投资对象的投资基金。

1. 风险

债券基金也有风险，在升息的环境中，当利率上行的时候，债券的价格会下跌，这样你的债券基金可能会出现负的回报。尤其在国内，多数债券基金持有不少可转债，有的还投资少量股票，股价尤其是可转债价格的波动会加大基金回报的不确定性。为了避免投资失误，在购买前需要了解你的债券基金都持有些什么投资品种。

2. 评价

对于普通债券而言，两个基本要素是利率敏感程度与信用素质。债券价格的涨跌与利率的升降成反向关系。利率上升的时候，债券价格便下滑。要知道债券价格变化以及债券基金的资产净值对于利率变动的敏感程度如何，可以用久期作为指标来衡量。久期越长，债券基金的资产净值对利息的变动越敏感。假若某只债券基金的久期是5年，那么如果利率下降1个百分点，则基金的资产净值约增加5个百分点；反之，如果利率上涨1个百分点，则基金的资产净值要遭受5个百分点的损失。但国内债券基金一般只公布组合的平均剩余期限，其与久期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的相关程度很高,也可以通过平均剩余期限的长短来了解久期的长短。

债券基金的信用素质取决于其所投资债券的信用等级。投资人至少可以通过以下几个方面有所了解：基金招募说明书中对所投资债券信用等级的限制；基金投资组合报告中对持有债券信用等级的描述。对于国内的债券基金,投资人还需要了解其所投资的可转债以及股票的比例。基金持有比较多的可转债,可以提高收益能力,但也放大了风险。因为可转债的价格受正股联动影响,波动要大于普通债券。尤其是集中持有大量转债的基金,其回报率受股市和可转债市场的影响可能远大于债市。

所以说如果你买债券基金的目的是为了增加组合的稳定性,或者获得比现金更高的收益,这样的策略是行得通的。如果你认为买债券基金是不会亏损的,那就需要再考虑一下。

货币市场基金

指以国库券、大额银行可转让存单、商业票据、公司债券等货币市场的有价证券为投资对象的投资基金。货币市场基金,以货币市场工具为主要投资对象,其所筹资金专门投资于高质量、短期限的货币市场产品。

1．特点

(1)交易成本低

对投资者来说,收取的管理费较低,免赎回费和申购费,在所有基金品种中是交易成本最低的一种。该基金的投资范围主要是到期期限在一年以内的国债、金融债、AAA级企业债及可转债等短期债券、回购和同业存款,经证监会、人民银行等部门批准后可投资的商业票据及其他流动性良好的短期金融工具。

(2)安全性好

由于该基金的流动性和安全性较高,因此可与活期储蓄媲美,具有类似“储蓄替代品”的功能。其本金面临的风险几乎为零,且免认购、申购、赎回费,利息收入不缴利息税，基金的分红不缴所得税或每日分配收益自动转换为基金份额,充分享受再投资的复利效应。

(3)收益低

由于货币市场基金所投资的金融工具收益非常稳定,年收益率大多在1%~3%之间,对投资者来说,具有储蓄替代品的性质。在某种程度上,投资者可以简单地把它看成是享受定期利率、可以随时支取的活期存款。货币市场基金一般采取开放式基金的形式，投资者可以直接在商业银行或证券公司购买或赎回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于收益较低，因此不适合对收益有较高要求的投资者。在具体产品选择上，由于各个货币市场基金所投资的金融工具都差不多，区别不大，收益也大致相当，投资者在选择时，可关注基金的规模和交易的便利性。

2．适合的投资对象

适合对资金流动性有较高要求，追求低风险的投资者。货币市场基金的流动性几乎近于活期存款，风险控制性强，比较适合近期有用款计划的投资者。因其不收取申购、赎回费用，投资人在需用款时随时可以赎回变现，在有闲置资金时又随时可以申购，对于对资金流动性有较高要求的投资者比较适合。

期货基金

1．概念

指通过集资，以专业投资机构为主体进行期货投资交易，投资者从中承担风险并享有投资收益的一种基金。其具体运作与共同基金相类似，具有期货交易与基金投资的双重特性，是投资者介入期货市场的重要桥梁。

2．风险

与股市风险相比，期货市场的风险更大，因此，期货基金的风险也更大。与高风险相对应，期货基金的收益率也有可能很高。

行业基金

行业基金是指将资本市场中的某一行业作为投资目标，专注于投资这类或相似的几类行业股票的基金。行业基金主要有以下特点：

1．细分产品

可以将投资者特定的投资偏好和对行业的判断体现在对不同行业基金的选择上。例如，追求高收益、承担风险能力较高的投资者可以选择高增长行业的行业基金；追求稳定权益而不是资本利得的投资者，则可以选择受经济周期影响较小的防御性行业基金。显而易见，行业基金这一细分产品的最大优点，就在于它赋予了基金投资者以更大的主动权。

2．特定行业的选择

对于行业基金而言，决定其长期表现的基础因素就是所投资行业本身的发展前景及其增长速度，所以选择行业基金首先是选择行业本身。例如嘉实服务增值行业基金所定义的服务业是代表第三产业的大服务业，是更为宽泛的产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念，既包括了与宏观经济增长密切相关的基础产业，如交通运输业、电力、燃气、自来水的生产和供应业，也包括与居民消费结构升级相关的房地产业、社会服务业，同时还包括了新兴的金融服务业和信息技术业等，以及其他随着经济和证券市场发展可以纳入的行业，如医疗、环保等。

3．服务业的上升空间

从行业发展周期的角度来看，国内的服务行业多数处于上升周期中，尤其是机场航空、城市公用事业、房地产、金融、软件开发、旅游服务等均处在高速增长的成长期。通过对行业判断来选择投资机会，从客观上减少由于基金经理感性决定而可能造成的投资行为。

指数基金

1．概念

这是利用指数化投资方法谋求基金资产长期增值的投资方法。不同指数型基金的投资定位不一样，投资人应该根据自己的理财目标、资金规划、风险承受度，选择最适合的指数基金来进行投资。

指数基金是一种以比较低的成本拟合目标指数、获得市场平均回报的投资方式，它是按照某个指数的构成投资该指数的所有股票或债券。

2．特点

指数基金属于“被动管理”式的共同基金，基金经理通常完全依照目标指数的构成比例去购买指数中的所有股票，然后较长期地持有这些股票，除非遇到有投资者要求赎回。一般来说，主动式管理的基金是靠经理人凭借对市场、个股的了解和判断力，买进或卖出他所管理的基金组合中的个股，因此从交易频率来看，主动式基金股票的年平均换手率为85%，而指数基金股票的年平均换手率只有10%。这也是指数基金的成本明显低于主动式基金的原因之一。

3．优点

传统的指数化投资，是一种跟踪复制某一证券价格指数或者按照证券价格指数编制原理构建投资组合而进行的证券投资。按此种方式投资的基金称为指数基金，其收益水平目标是基准指数的变化幅度。指数基金之所以能获得投资者的青睐，是因为有以下优点。

(1)分散风险

一方面，由于指数基金广泛地分散投资，任何单个股票的表现都不会对指数基金的整体表现构成大的影响；另一方面，由于指数基金所盯住的指数一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

都具有较长的历史可以追踪,因此,在一定程度上风险是可以预测的,这就使指数基金自身能够避免遭受到不可预测的风险。

(2)费用低廉

费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用。管理费用是指基金经理人进行投资管理所产生的成本,交易成本是指在买卖证券时发生的经纪人佣金等交易费用。由于指数基金采取持有策略,不用经常换股,费用远远低于积极管理的基金,这个差异有时达到1%~3%,会对基金收益产生较大影响。

(3)延迟纳税

由于指数基金采取购买后一直持有的策略，所持有股票的换手率很低,这样,每年所交纳的资本利得税很少,再加上复利效应、延迟纳税会给投资者带来很多好处,尤其在累积多年以后,这种效应就会愈加突出。

(4)流动性好

对机构投资者而言,指数基金可起到蓄水池的作用,通过购买指数基金来进行波段操作,其交易成本和管理成本比直接购买整个股票组合要低得多。

4. 适合投资的人群

对于保守型投资人,最好选择波动小一点的指数基金。如果投资人愿意承受较高的风险并期望获得更高的收益，那么就可以选择高成长性指数基金,或者在不同风险收益的基金之间进行组合投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告10：了解对冲基金与私募基金



索罗斯的成功之道是他选择了正确的场合，这个场合就是对冲基金，其赢利是众多投资工具中最高的。索罗斯是对冲基金领域里的一流专家，也是使用当今流行的被称作金融衍生产品的对冲基金投资工具的一流专家，这些衍生产品，包括期权、期货和掉期。所谓对冲基金就是在多头和空头两面下注，在投资组合中把风险资产的组成多样化。对冲基金巨头们通过操纵全球日益下降的利率走势获取巨大利润。他们购买外国债券，通常还是在期货市场上购买。他们准确地在面对下跌的利率时各国货币将如何反应上下注，并在市场出现盛势时大捞一把。索罗斯就是因为他自己操作的对冲基金而在金融市场叱咤风云，一个自信果断的人正适合这种高风险的基金形式。当然他的量子基金是属于私募基金一类。所以，在忠告五里面，我们可以详细了解一下对冲基金和私募基金。

对冲基金

对冲基金对一种货币的进攻常常是在货币的远期和期货、期权市场上通过对该种货币大规模卖空进行的，从而给这种货币造成贬值压力。那些外汇储备窘困的国家，经过徒劳无功的市场干预后，只能任货币贬值，从而使做空的对冲基金大获其利。例如1994年，量子基金对墨西哥比索发起攻击。墨西哥1994年之前的经济良性增长，主要是建立在过分依赖中短期外资贷款的基础之上。墨西哥政府为控制国内的通货膨胀，将比索高估并与美元挂钩浮动。量子基金发起的攻击，使墨西哥外汇储备在短时间内告罄，被迫放弃与美元挂钩，实行自由浮动，从而造成了比索和股市的崩溃，而量子基金在这次危机中获得了不菲的收入。

对冲基金起始于20世纪20年代，1949年美国人琼斯首先在同一个基金内结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合股票的融资做多头以及放空部位，并且建立经理人绩效奖金制度，当时琼斯对冲基金成绩超越同期所有的共同基金，震撼了整个投资界，所以琼斯被称为对冲基金之父。

1．概念

对冲基金起初是指利用期货、期权等金融衍生产品以及对相关联的股票进行买入卖出的相反市场操作来规避市场风险的投资方式。

经过多年发展，现在对冲基金涵盖的范围已经大大扩展，广泛进入股市、债市、汇市和期权期货领域。由于金融衍生产品的丰富和杠杆机制的引入，成为承担高风险但又能够得到高收益的一个基金产品，这个品种目前更喜欢持有现金，而非股票。近两三年来，许多资金持有者纷纷涉足对冲基金领域，持有者主要包括雄心勃勃的年轻创业者、交易员、网络人士等，当然还包括对种种限制不耐烦的共同基金经理人员和虽已功成名就却渴望迎接挑战的风险冲浪者。

2．特点是什么

(1)投资活动的复杂性

近年来结构日趋复杂、花样不断翻新的各类金融衍生产品，如期货、期权、掉期等逐渐成为对冲基金的主要操作工具。这些衍生产品本为对冲风险而设计，但因其低成本、高风险、高回报的特性，成为许多现代对冲基金进行投机行为的得力工具。对冲基金将这些金融工具配以复杂的组合设计，根据市场预测进行投资，在预测准确时获取超额利润，或是利用短期内市场波动而产生的非均衡性设计投资策略，在市场恢复正常状态时获取差价。

(2)投资效应的高杠杆性

典型的对冲基金往往利用银行信用，以极高的杠杆借贷在其原始基金量的基础上几倍甚至几十倍地扩大投资资金，从而达到最大程度地获取回报的目的。对冲基金的证券资产的高流动性，使得对冲基金可以利用基金资产方便地进行抵押贷款。一个资本金只有1亿美元的对冲基金，可以通过反复抵押其证券资产，贷出高达几十亿美元的资金。这种杠杆效应的存在，使得在一笔交易后扣除贷款利息，净利润远远大于仅使用1亿美元的资本金运作可能带来的收益。同样，也恰恰因为杠杆效应，对冲基金在操作不当时往往亦面临超额损失的巨大风险。

(3)对冲操作的隐蔽性

对冲基金与面向普通投资者的证券投资基金不但在基金投资者、资金募集方式、信息披露要求和受监管程度上存在很大差别，在投资活动的公平性和灵活性方面也存在很多差别。证券投资基金一般都有较明确的资产组合定义。即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资工具的选择和比例上有确定的方案,如平衡型基金指在基金组合中股票和债券大体各半,增长型基金指侧重于高增长性股票的投资。

3．优势在哪里

(1)投资领域更广泛

对冲基金在管理、绩效、系统、人才等方面皆优于传统基金,且较适合现在的投资环境。相对于传统基金而言,对冲基金的投资领域更加广泛,涉及到各类金融市场。

(2)准入门槛低

对冲基金容易设立,规模不受限制,再加上无论行情涨落都有可能赢利的产品特性,因此很容易成为投资者寻求"有保障获利"的首选。

(3)灵活性好

对冲基金比传统基金更灵活,策略及投资产品也更多元化,因此它可放大的倍数很高,当然风险管理也非常重要。

(4)追求绝对报酬率

对冲基金追求以最小的风险获得绝对报酬,它所设定的预期报酬率不受指标指数多空表现影响。

4．是怎么操作的

基金管理者在购入一种股票后,同时购入这种股票的一定价位和时效的看跌期权。看跌期权的效用在于当股票价位跌破期权限定的价格时,卖方期权的持有者可将手中持有的股票以期权限定的价格卖出,从而使股票跌价的风险得到对冲,这是基本的对冲操作。

还有一种是基金管理人首先选定某类行情看涨的行业,买进该行业中看好的几只优质股,同时以一定比率卖出该行业中较差的几只劣质股。如此组合的结果是,如该行业预期表现良好,优质股涨幅必超过其他同行业的股票,买入优质股的收益将大于卖空劣质股而产生的损失;如果预期错误,此行业股票不涨反跌,那么较差公司的股票跌幅必大于优质股。则卖空盘口所获利润必高于买入优质股下跌造成的损失。正因为如此的操作手段,早期的对冲基金可以说是一种基于避险保值的保守投资策略的基金管理形式。

投资者先要分析宏观的经济及政治气候, 然后选择合适的行业及地区,寻找前景较佳的指数或公司投资。对冲基金的特征是以选优质股为目标,在细心挑选后就可长期持有, 对冲基金在不持货的情况下仍可单边运用衍生工具获利。对冲基金摆脱了僵硬的缺点,并能运用衍生工具对冲风险或单边赚钱,在适当的时候,还可利用杠杆的放大倍数效应获利。对冲基金的投资策略非常灵活,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可买升，可买跌，投资工具种类繁多，因此必须订下止赚及止蚀位，并配合电脑程序赚取回报。事实上，大部分对冲基金都有一个软件系统辅助投资，有些基金甚至极度依赖电脑程序。

5．风险有多大

对冲基金的风险有高低之别，有些对冲基金风险甚至低于政府债券。但在一般情况下，由于对冲基金有多元化的投资工具，其杠杆放大倍数又可能高达100倍，所以如有任何偏差，后果非常严重。因此对冲基金的风险管理也更严格。

大券商作为对冲基金的重要伙伴，除负责基金投资买卖外，还起负责向对冲基金贷款的杠杆作用。但如果对冲基金投资损失超过所订下的水平，就会给传统基金的信托银行带来不利形势，对冲基金的主要证券商也会受到影响，或可能造成损失。

事实上，对冲基金除了内部的风险管理外，部分责任也因商业上的需要而由大证券商负责，可以说是双保险。

私募基金

金融市场中常说的私募基金，是一种非公开宣传的，私下向特定投资人募集资金进行的一种集合投资。其方式基本有两种，一是基于签订委托投资合同的契约型集合投资基金，二是基于共同出资入股成立股份公司的公司型集合投资基金。

1．怎么分类

根据不同的标准，私募基金有多种分类方法。在此，我们将仅以常用的投资对象进行划分。从国际经验来看，现行私募基金的投资对象是非常广泛的。以美、英两国为例，其私募基金的投资对象包括了股票、债券、期货、期权、认股权证、外汇、黄金白银、房地产、信息软件产业以及中小企业风险创业投资等，投资范围从货币市场到资本市场再到高科技市场、从现货市场到期货市场、从国内市场到国际市场的一切有投资机会的领域。根据上述对象可以将其分为三类：

(1)证券投资私募基金

以投资证券及其他金融衍生工具为主的基金，量子基金、老虎基金、美洲豹基金等对冲基金即为典型代表。这类基金基本上由管理人自行设计投资策略，发起设立为开放式私募基金，可以根据投资人的要求结合市场的发展态势适时调整投资组合和转换投资理念，投资者可按基金净值赎回。

优点是可以根据投资人的要求量体裁衣，资金较为集中，投资管理过程简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单,能够大量采用财务杠杆和各种形式进行投资,收益率比较高等。

(2)产业私募基金

该类基金以投资产业为主。由于基金管理者对某些特定行业,如信息产业、新材料等有深入的了解和广泛的人脉关系,可以有限合伙制形式发起设立产业类私募基金。管理人只是象征性支出少量资金,绝大部分由募集而来。管理人在获得较大投资收益的同时，亦需承担无限责任。这类基金一般有7~9年的封闭期,期满时一次性结算。

(3)风险私募基金

投资对象主要是那些处于创业期、成长期的中小高科技企业权益,以分享它们高速成长带来的高收益。特点是投资回收周期长、高收益、高风险。

2．是怎么运作的

(1)广告:散发传单或通过直接宣传,主动和你联系。

(2)圈际关系:通过自己过硬的操作业绩营造一个圈子,然后通过圈内人士相互介绍募集资金。通过一些熟人、朋友,相互宣传,募集者能力如果很强,就会心甘情愿把钱交给他,运作越快,范围越广,募集的资金也就会越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告11：了解保本基金和伞式基金



索罗斯一向主张先求生存再求财富，只有先保住了资本，才能翻本。即使是索罗斯这样具有冒险精神的投资家，在投资威胁到本金安全的情况下，也会退却。对于普通投资者来说，无论选择哪个基金，最先考虑的还是本金的安全。保本基金是一种半封闭式基金，优势是本金相对有保证。伞式基金是开放式基金的特殊形式，优势也是在于成本低。我们有必要了解一下这些特殊形式的基金，以便尽可能节省我们的投资成本，相对增大我们的收益。当然这也要根据实际情况作出判断。

保本基金

就是使投资者本金有所保障的基金品种，是一种半封闭式的基金品种，基金在一定的投资期内为投资者提供一定比例的本金回报保证，此外还通过其他一些高收益金融工具的投资，为投资者提供额外回报。

在市场波动较大或市场整体低迷的情况下，保本基金为风险承受能力较低、又期望获取高于银行存款利息的回报、并且为以中长线投资为目标的投资者，提供了一种低风险同时又具有升值潜力的投资工具。因此，该品种被称之为零风险的投资品种。

1．优势在哪里

(1)相对有保证

尽管市场上有各种不同类型的开放式基金，但保本基金的承诺最让人放心。保本基金既投资债券，又投资股票，既有投资债券市场的可确定的收益，又可分享股票市场高速成长所带来的成果，因而预期收益率高于同期储蓄和国债的收益率，应该可以实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)变现能力好

在日常生活中,经常会遇到临时性资金需要,国债和定期储蓄可以变现,但需要付出较大的代价。分析现有金融工具的变现能力,保本基金和其他开放式基金一样可随时赎回,而且持有时间越长,赎回费率就会越低。

(3)保本保息

基金管理公司和第三方提供本金保证,所有本金上方的收益全部归投资人所有,基金管理公司只提取固定管理费,不参与收益分成。上方收益可分解成无风险收益和风险收益两个部分。无风险收益指储蓄利息和国债利息,风险收益则指存在损失可能性的收益。由于无风险收益的存在,如果将基金资产全部购买国债并持有或者存入银行收取利息,理论上说,保本基金不但可以保本,还可以保息。

2. 风险怎么样

保本基金并不是说完全保险,一点风险也没有。其实它也存在着以下风险:

(1)市场短期内突然巨幅下跌,且下跌过程中流动性极度丧失,以致于放大了的风险暴露部分来不及变现就击穿了净值保本线。

(2)投资标的市场处于频繁的剧烈波动状态,引发大量的赎回,基金不得不频繁地调整风险资产与固定收益资产间的比例,运作成本增加,影响了保本目标的实现。

(3)基金管理人风险监控与内控管理不严,未能严格执行策略,导致基金投资到期不能保本。从整体制度安排而言,保本基金投资风险的防范通过为保本基金引入担保机构可得到有效增强。

3. 应该注意的地方

投资保本基金需要注意以下方面:

(1) 基金管理公司会保证投资者在基金期满后取得投资本金的一个百分比,而投资者若在封闭期内赎回则得不到保本承诺,这是在投资保本基金时应注意的。

(2)保本基金的投资,最好的策略是将80%~90%的投资锁定在基本无风险的债券上,这一部分投资已经能保证到期时的本金回报,对其余资产,管理人则通过积极投资以期获得额外的投资收益。

(3)保本基金并不是绝对无风险,投资保本基金也存在一定的风险。保本基金只不过是在投资风险和回报之间作了重新调配,风险依然存在。而且在我国推行保本基金还存在其他障碍, 如实行保本基金最关键的问题——担保问题,需要建立一个包括银行、评级机构的体制,但银行提供担保还存在法律上的障

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

碍,而这不是一朝一夕能解决的事。

有关人士认为,如果缩短保本周期,可能会在一定程度上增强产品的流动性,但是,如果把保本周期设为两年,所购买的债券期限会因此缩短,债券收益率会因此下降,进而影响整个产品的收益率,这将在投资上对基金管理人提出更高要求。

4．投资期要求多长

由产品结构决定了保本基金的投资期比较长,一般至少要3年,国外也有8~10年的长期保本基金。目前国内的保本基金都设置了3年的保本周期。投资者应在满足自身短期流动性需求的前提下，使用保本基金作长期投资工具或避险工具。

5．怎么实现的保本

本金的安全分为名义上的安全和实际上的安全。名义上的安全是指回收时,本金数额和初始投资时的金额相等。实际上的安全是指本金原有的购买力或者价值得到保持。我们要是先保本,保的就是本金。基金的投资本身采取以保本机制为基础的投资策略，以保证基金的资产净值在到期日保持在本金以上。由商业银行、保险公司等金融机构对基金产品进行担保,以保障投资者持有保本基金到期能够获得本金的返还。

伞式基金

伞式基金也称“伞子基金”或“伞子结构基金”,是与目前国内流行的单一结构的基金相对应的一种基金模式。在这一组织结构下,基金发起人根据一份总的基金招募书,下面设立多只相互之间可以根据规定程序及费率水平进行转换的基金,这些基金称为“子基金”或“成分基金”。其中,各个子基金的管理均相互独立,依据各自不同的投资目标进行独立投资决策。伞式基金就是由这些子基金共同构成的“集合”。

伞式基金实际是基金的一种组织形式，是其所包含的一系列子基金的总称,它是一个基金体系,而不是一只具体的基金。

1．优势在哪里

(1)转换低成本

基金内部可以为投资者提供多种投资选择。由于市场处于不断的变化之中,投资者的需求也在不断变化,如果投资者在不同的基金之间进行重新选择,申购赎回之间需要支付很多交易费用。而伞式基金的投资者可以随时根据自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的需求转换基金类型，所需费用较少，能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

(2)管理成本低

伞形基金结构可以有效地简化管理，降低成本。在伞形基金结构下，不同的子基金均隶属于一个相同的总契约和总体管理框架，可以在很大程度上简化管理，提高管理效率。同时，在这种结构下，基金在托管、审计、管理等方面可以享有规模经济效应，从而降低设立一只新的子基金的成本。

2．局限性

伞型基金实际上是基金业的一种服务创新，但我们也要清醒地看到，国外的一些伞型基金对投资的细分通常是依据各个国家的证券市场或是各种不同市场来分类的，如二级市场、债券市场等等。而在我国目前的市场条件限制下，比如基金只能投资于国内证券市场，而由于上市公司质量问题，多数公司不能创造出合理回报，限制了基金的价值型投资。证券市场缺乏避险工具，使在单边下跌时无法获利，对此伞型基金一样是“束手无策”。

3．特点是什么

(1)方便转换

该种基金内部可以为投资者提供多种投资选择，能够方便投资者根据市场行情的变化选择和转换不同的子基金，从而降低了转换成本，并以此吸引投资者。投资者根据市场变化，退出不看好的基金，转向前景看好的基金。伞形基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型，不需要很长的时间和支付较高的转换费，这样就能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。效率高，这是伞形基金最大的优势所在，也是伞形基金受到投资者青睐的主要原因之一。

(2)稳定客户

在开放式基金日益增加，且金融市场波动较大的情况下，基金管理公司将要面对的一个重要问题，是如何吸引和稳定投资者。

在单一结构基金的条件下；由于市场热点不断转换，投资者对不同品种基金的追逐也将发生变化，因而基金管理公司面临着很大的赎回压力和风险。而伞形基金的魅力就在于，它能够在一个基金内部来满足投资者追逐市场热点转换的要求，因而可以将基金赎回的压力和风险减小到最低程度。对投资者来说，伞形基金提供了更为广泛的投资机会，伞式基金一般会对投资者进行市场细分，根据投资者的不同需求设立各种类形的子基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．如何选择伞式基金

在投资伞式基金前，投资者需要了解伞式基金各子基金的投资风格，以便根据市场特点、风险偏好和资产状况等因素在投资目标各异的子基金间进行转换。例如，股市调整时，可转向收益稳定的债券子基金；当有更多资金时，可以将一部分转向价值增长型子基金，以获取更丰厚的投资回报。另外，目前我国投资品种较为单一，同质化严重，投资者需要对各子基金之间的差异进行认真甄别，这也是选择伞式基金的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告12:把握上市开放式基金和交易所交易基金



当感觉与现实差距太大,事态就会失去控制,出现金融市场比较典型的“盛衰”现象。索罗斯认为,“盛衰”给市场的发展提供了机遇,因为它使市场总是处于流动和不确定的状态。投资之道其实就是在不稳定状态上押注,搜寻超出预期的发展趋势,在超越预期的事态上下注,在“盛衰”是否已经开始上下注。

LOF

LOF全称上市开放式基金，是指通过深交所交易系统发行并上市交易的开放式基金。在基金募集期内,投资者除了可以通过基金管理人及其代销机构认购之外，还可以在具有基金代销资格的各证券营业部通过深交所交易系统认购。

上市开放式基金发行结束后,投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额,也可通过交易所交易系统买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额,要想在交易所系统抛出,须办理一定的转登记手续。同样,如果是通过交易所交易系统买进的基金份额,要想在指定网点赎回,也要办理一定的转登记手续。也就是说,和一般开放式基金相比,LOF增加了可上市交易这一特性。

1．特点是什么

(1)本质上仍是开放式基金,基金份额总额不固定,基金份额可以在基金合同约定的时间和场所申购、赎回。

(2)发售结合了银行等代销机构与深交所交易网络二者的销售优势。银行等代销机构网点仍沿用现行的营业柜台销售方式,深交所交易系统则采用通行的新股上网定价发行方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)获准在深交所上市交易后,投资者既可以选择在银行等代销机构按当日收市的基金份额净值申购、赎回基金份额,也可以选择在深交所各会员证券营业部按撮合成交价买卖基金份额。

2. 优点在哪里

(1)交易方便

LOF的出现可以让投资者像买卖股票和封闭式基金一样买卖开放式基金。而且，以前国内销售开放式基金的代销机构提供的都是面对面的柜台式服务,效率较低,一次交易往往耗费较长时间,而LOF因为采用交易所的电话和网络方式,使交易变得更为高效。

另外，传统的开放式基金从申购到赎回、到收到赎回款最慢要T+7日,而LOF在交易所上市后,可以实现T+1交易。

(2)费用低廉

普通开放式基金申购、赎回双向费率一般为1.5%。上市开放式基金在深交所交易的费用收取标准比照封闭式基金的有关规定办理,券商设定的交易手续费率最高不得超过基金成交金额的0.3%。

(3)提供套利机会

LOF采用交易所交易和场外代销机构申购、赎回同时进行的交易机制,这种交易机制为投资者带来了全新的套利模式——跨市场套利,当二级市场价格高于基金净资产的幅度超过手续费,投资者就可以从基金公司申购LOF基金份额,再在二级市场上卖出;如果二级市场价格低于基金净资产,投资者就可以先在二级市场买入基金份额,再到基金公司办理赎回业务完成套利过程。

ETF

ETF全称交易型开放式指数基金,集封闭式基金可以上市交易、开放式基金可以自由申购或赎回、指数基金高度透明的投资管理等优点于一身,克服了封闭式基金折价交易、开放式基金不能上市交易并且赎回压力较大、主动性投资缺乏市场择机和择股能力等缺陷，同时又最大限度地降低了投资者的交易成本。

投资者可以通过下达一个单一的交易指令,一次性完成一个投资组合的交易。这种组合交易技术的出现,不仅为大额交易商节省了交易时间,同时又减少了交易成本,而且为ETF的诞生和运作提供了有力的技术支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．都有哪些种类

根据投资方法的不同,ETF可以分为指数基金和积极管理型基金。国外绝大多数ETF是指数基金。目前国内推出的ETF也是指数基金。根据投资对象的不同,ETF可以分为股票基金和债券基金,其中以股票基金为主。根据投资区域的不同,ETF可以分为单一国家基金和区域性基金,其中以单一国家基金为主。根据投资风格的不同,ETF可以分为市场基准指数基金、行业指数基金和风格指数基金等,其中以市场基准指数基金为主。

2．优点是什么

(1)交易灵活

ETF相对于其他传统意义上的开放式基金，最关键的优势在于交易的灵活性。ETF可以全天交易,所以作为投资者可以在一天之中的任意时间点,买入或者卖出手里的交易所基金。当然,ETF的市场价格并不按照基金单位净值,而是取决于基金的供求关系,供求关系又受基金资产投资组合价值的驱动。此外,还有其他一些市场影响因素,所以ETF市场价格围绕单位净值上下波动。

(2)成本低廉

过去投资者投资开放式基金一般是通过银行、券商等代销机构向基金公司进行基金的申购、赎回,交易手续费一般在1%~1.5%,而ETF则只需要支付最多0.5%的双边费用。另一方面,ETF每年收取的管理费用相对于一般的开放式基金要低廉很多。因为ETF属于被动式管理的指数化投资,所以ETF不需要负担庞大的投资和研究团队的支出,从而运作费用低廉,其管理费率甚至低于指数共同基金。

(3)利于调整

ETF的构造范本或者是著名的指数,或者是特制的指数或股票篮子,其调整方法具有公开性,有利于投资者分析、判断,据以做出投资决策。这样相对其他普通的开放式基金,投资者更加容易了解ETF的情况,结合ETF的自身特点进行投资。

3．投资ETF的获利方式有哪些

(1)伴随指数上涨而获利

当基金跟踪的目标指数上涨时,ETF的基金单位净值和市场交易价格也会随之上涨,投资者就可以获得其中的增值收益。

(2)股票分红带来基金分红

当目标指数的成份股有现金红利时,基金在符合分红条件的情况下,会将所得股息红利以现金方式分配给投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)套利收益

当ETF的市场交易价格与基金单位净值偏离较大时，投资者可以进行套利操作，获得差价收益。

4．适合投资ETF的人群

买卖ETF像买卖股票一样简单，又兼有基金和股票的优点，能够为投资者提供方便快捷、灵活和费用低廉的投资渠道，所以比较适合于中小投资者。

由于ETF与股市同步，投资人不需要研究个股，只要判断涨跌趋势即可，所以ETF是一种轻松的投资工具。例如，上证50指数ETF，由于该ETF价格走势与上证50指数走势一致，所以买卖一只ETF，就等于同时买进了50只绩优的股票。需要注意的是，由于ETF的套利机制使得ETF的买卖价格与ETF的基金份额净值不会长期存在较大差异，投资人应该能以接近基金份额净值的市价买卖ETF，所以ETF市价高于(低于)基金份额估计净值幅度较大时，投资人不宜追涨(杀跌)，以免以不合理的价格买进(卖出)ETF而遭受损失。

5．ETF发展趋势怎么样

在未来几年内，无论是从全球的视角，还是从我国自身来看，ETF产品和ETF市场的发展仍会如火如荼，并呈现以下趋势：

(1)产品多样化

ETF的品种将日趋丰富并呈现出多样化的特点。随着ETF产品创新的思维边界和市场边界被逐步打破，各种各样的ETF产品将不断地被尝试，被推向市场。

(2)全球化趋势

随着ETF产品盛行于全球，ETF的交易创新便与全球化发展并肩同步进行。目前AMEX(美国证券交易所)已经与新加坡交易所、泛欧交易所、东京股票交易所和香港联交所等合作，实现了部分ETF产品的交叉交易和交叉挂牌，这样ETF就能够实现全球市场24小时不间断交易，有利于ETF全球化交易市场的形成。

从比较中，深入了解

1．相似点

二者的相似点主要体现在以下方面：

(1)都跨两级市场

ETF和LOF都同时存在一级市场和二级市场，都可以像开放式基金一样通过基金发起人、管理人、银行及其他代销机构网点进行申购和赎回。同时，也可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以像封闭式基金那样通过交易所的系统买卖。

(2)都存在套利机会

由于上述两种交易方式并存，申购和赎回价格取决于基金单位资产净值，而市场交易价格由系统撮合形成，主要由市场供需决定，两者之间很可能存在一定程度的偏离，当这种偏离足以抵消交易成本的时候，就存在理论上的套利机会。投资者采取低买高卖的方式就可以获得差价收益。

(3)流动性都强

在交易过程中不需申购和赎回费用，只需支付最多0.5%的双边费用。另外由于同时存在一级市场和二级市场，流动性明显强于一般的开放式基金。

2．差异点

两者的区别有以下方面：

(1)申购和赎回的标的不同

在申购和赎回时，ETF与投资者交换的是基金份额和“一揽子”股票，而LOF则是用基金份额与投资者交换现金。

(2)适用的基金类型不同

ETF主要是基于某一指数的被动性投资基金产品，而LOF虽然也采取了开放式基金在交易所上市的方式，但它不仅可以用于被动投资的基金产品，也可以用于主动投资的基金。

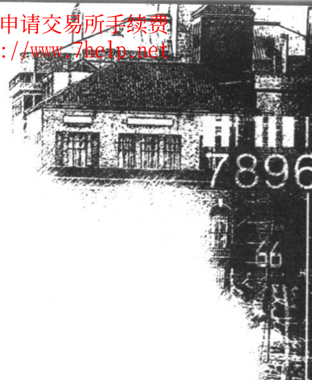
(3)参与的门槛不同

按照国外的经验和华夏基金上证50ETF的设计方案，其申购赎回的基本单位是100万份基金单位，起点较高，适合机构客户和有实力的个人投资者；而LOF产品的申购和赎回与其他开放式基金一样，申购起点为1000基金单位，更适合中小投资者参与。

(4)套利方式不同

ETF在套利交易过程中必须通过一揽子股票的买卖，同时涉及到基金和股票两个市场，而对LOF进行套利交易只涉及基金的交易。更突出的区别是，根据上交所关于ETF的设计，为投资者提供了实时套利的机会，可以实现T+0交易，其交易成本除交易费用外主要是冲击成本；而深交所目前对LOF的交易设计是申购和赎回的基金单位和市场买卖的基金单位分别由中国注册登记系统和中国结算深圳分公司系统托管，跨越申购赎回市场与交易所市场进行交易必须经过系统之间的转托管，需要两个交易日的时间，所以LOF套利还要承担时间上的等待成本，进而增加了套利成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



轻松轻松：看网友投资故事

初步了解

我是在2004年初开始接触基金的，之前也在股市上搏击过，有过一年净赚百分之九十多的业绩。但其后的漫漫熊途中，在股市里得到的两三倍的收益又都悉数还给了股市。

之后，我对自己的家庭资产进行了盘点，当时家庭的总资产不超过二十万，我们两人在内地一个小城市的高校工作，两人的收入加起来每月不到三千元，如何规划家庭的未来？如何支持孩子在北京的发展？如何筹措我和爱人进入晚年之后的开支？这些问题，曾经使我辗转反侧。带着这些问题，我开始频繁地进出银行，了解金融投资和理财方面的情况。

2003年股市曾经红火一阵，它直接带动了2004年开放式基金的热销。我开始尝试着认购了一批新发的开放式基金，如嘉实服务、盛利精选、德盛小盘等。在此后的一年中，这些基金又给我开了一个玩笑，净值分别缩水百分之十五左右，投入的十来万元一年损失一两万，当时的心情那叫一个沉重啊！

经验总结

在这个煎熬的过程中，我开始不断地研究基金与股市的关系，研究它的投资策略。恰好儿子当年的毕业论文就是《开放式投资基金的投资行为分析》，在帮他查找资料的过程中，我也学习了什么是基金、基金的起源和发展、基金的分类和特征、基金的投资方式、基金的投资过程等专业知识。从2005年初开始，也就是此轮牛市行情尚未开始的阶段，我根据自己掌握的一些知识，逐步地将手中持有的基金进行了调整，有目的地做了一些组合，申购了广发聚富、景顺内需、嘉实增长、长信银利、博时主题等。

大概是在2005年底的时候，看到自己原来深套其中的基金净值在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



逐步回归，我感觉资本市场似乎正在涌动着一股向上的力量，于是我大胆地在2006年三、四月份以后把自己能够调动的家庭积蓄分期分批地投入了新基金认购与申购。如南方避险、南方高增、交银精选、交银稳健、大成三百、华夏中小板等。在六、七月之前，股市单边上涨，每天晚上在办公室的电脑上浏览自己手中持有的基金的净值，心里真是高兴啊！

六七月间，股市在经历了一番大幅上涨之后，出现了调整，基金净值也随之缩水。对于股市下跌的恐惧又开始影响我的操作，我实在不愿看到自己刚刚得到的收益又被蒸发掉。在调整开始后的第三天，我终于忍受不了净值缩水的折磨，赎回了此前上涨势头正猛的广发聚富、景顺内需、嘉实增长和长信银利、博时主题等一批不错的基金。但不久我就为自己不理性后悔了！股市在经历了短暂的调整之后，很快就重拾升势，几天之后，基金的净值很快又创了新高。实践证明我的赎回操作是极其失败的，试图通过赎回来保持自己投资收益不减或力图通过波段操作来跑赢基金经理的行为都是不明智的！懊悔之下，我又重新申购了广发聚富、广发聚丰、工银价值、大成精选、银华优质、景顺新兴等一批心仪已久的基金。

经过几次失败的操作，我逐渐明白了，基金是一种适合长期持有的理财工具，既然将资金委托给了你自己精选的基金投资团队，既然你相信我们国家的经济正处于一个上升的过程中，你就要心平气和地面对股市里的涨涨跌跌，总想用波段操作的方式获取高额收益的做法往往事与愿违。

理性投资

明白了这些道理之后，我的心态平和了许多。一改以往每天记录基金净值涨跌的习惯做法，而是隔一段时间关注、浏览一下净值变化，把更多的精力放在对于基金公司本身以及它们发布的投资策略和行业分析的研究上，不再认购新发基金，对于那些有着长期良好历史业绩的优质基金采取了定期定投的做法，在自己选准的基金上面不断地投入，同时辅以逢大跌就加仓的操作策略，这样，我的基金收益呈现出了一个良好的上升态势。

今年初我初步盘点了一下，自己陆续投入的成本已有了一倍多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益。有了这样一个基础,加之对宏观经济形势的理性分析,我对今后的投资前景充满了信心,投资的心态和节奏也更加从容了。我给自己草拟了一副对联放在电脑上:“涨跌不惊,笑看庭前花开花落;盈亏无忧,漫随天外云卷云舒。横批:闲庭信步。”以明心志。

自从与基金结缘后,我基金账户里的个人资产也水涨船高,家庭的财务状况得到极大的改善:家庭的财务开支与规划从来没有像现在这样从容和自由,平时陪爱人逛商场、购物的频率也明显地增多了,这大概就是专家倡导的理财的理想状态吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

索罗斯教你评估基金价值



索罗斯从事宏观分析，研究国际政治、全球各国货币政策和通货膨胀、货币以及利率的变化等重大因素，他的助手则研究受金融新形势影响的行业，并找出其中最优秀的一家和最差的一家进行投资。当然获取价值才是我们投资基金的真正目的。那么对于我们来说基金的价值怎么样去评估呢？索罗斯强调精密周详的计划，调查基金公司，研究最佳股票和最差股票。我们若要得到价值，首先应该了解基金的价值，以及如何在投资之前评估这些基金。只有这样，前期工作做到万无一失，才能保证下一步的预期效果。在第三章内，我们将会贯穿索罗斯的精神，让每一位投资者对评估基金价值的各方面有所收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告13:保本是投资者的第一需要



完成一笔交易,最基本的一条就是计算好自己的成本,到底我付出了多少?这样,我们才能衡量自己的收益与付出的比例,到底划算吗?我达到预期目的了吗?索罗斯本人总是很清楚自己的投入,从而根据自己独特的哲学思维在投资领域大放溢彩。索罗斯的宝贵品质之一在于,在金融市场上他不感情用事。在这种意义上,他是个禁欲主义者。其他人在市场上作出理智的决定时,往往会带入一些自我因素。而索罗斯懂得:一个明智的投资家必须是冷静的,保本才是投资者的第一需要。所以计算好你的投资成本吧,不要凭着感觉就冒然去买某个基金公司的基金。

清楚投资费用

买基金,买的是服务,委托别人为你理财的服务;买基金,买的是机会,让别人帮你赚钱的机会。通俗地讲,买基金就是让投资专家帮你赚钱,那么势必就会有相关费用。投资费用一般可分为两大类:一为基金净值外的显现费用,如认购费、申购费、赎回费、基金转换费等,即投资者交易时自行额外负担的成本;一为隐含的费用,即基金净值内费,如管理费、托管费、基金运作费等,这些费用往往在基金公司公布基金净值时已被扣除。

对于我国投资者而言,目前同类基金的隐含费用都是接近且固定的,在实际操作中,一般是按天提取,按月结算,从当日的净值中扣除,投资人虽然不需要额外拿钱出来,但是,在持有基金期间,实际上已支付了这笔费用。在基金的运作过程中,有一些必要的开支需基金承担,其中基金管理费和基金托管费是基金支付的主要费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．基金认购/申购费

投资者买基金首先要支付“销售手续费”。在基金发行期间购买交纳的费用叫做认购费，在基金成立之后再购买的手续费为申购费。根据相关法规规定，认/申购费率不得超过申购金额的5%，目前我国的基金认购费率为1.2%，申购费率为1.5%左右。那么如何计算认/申购费用呢？开放式基金，申购价格是以单位基金资产净值为基础单位计算出来的。计算公式是：

认购费用=认购金额×认购费率

净认购金额=认购金额−认购费用

例如，一位投资人有100万元用来认购开放式基金，假如认购费率为1%，基金单位面值为1万元，那么：

认购费用=100万元×1%=1万元

净认购金额=100万元−1万元=99万元

认购份额=99万元÷1.00元=99万份

基金申购计算公式为：

申购费用=申购金额×申购费率

申购份额=(申购金额−申购费用)÷申请日基金单位净值

例如，一位投资人有100万元，用来申购开放式基金，假如申购费率是2%，单位基金净值是1.5元，那么：

申购费用=100万元×2%=2万元

净申购费用=100万元−2万元=98万元

申购份额=98万元÷1.50元=653333.33份

一般来讲，基金公司为了吸引投资者在基金发行时买基金，认购费率比申购费率要便宜一些。为了使投资者长期持有基金，有些基金公司还推出了后端收费模式，即在投资者买基金的时候不收手续费，而将此项费用延迟到投资者赎回的时候再收取。如果投资者持有基金的时间超过一定期限，赎回的时候便不用付费了。

2．基金赎回费

如果投资者想把手中持有的基金份额卖掉，也需要支付手续费，这个手续费叫“赎回费”。目前国内基金在赎回的时候，投资者要支付的赎回费，一般为赎回金额的0.5%左右。基金赎回计算公式为：

赎回费=赎回份额×赎回当日基金单位净值×赎回费率

例如，有位投资人要赎回10万份基金，赎回的费率为0.5%，单位基金净值为1.5元，那么：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赎回价格=1.5×(1−0.5%)=1.4925元

赎回金额=10万元×1.4925元=14.925万元

为了鼓励投资者长期持有基金，一些基金公司推出了赎回费随持有时间增加而递减的收费方式，即持有基金的时间越长，赎回时付的赎回费越少，持有时间长到一定程度，赎回时就可不收赎回费。

3．基金管理费

基金是委托专家理财，除了买入、卖出环节上要支付手续费以外，还要给为你理财的专家，也就是基金公司支付一定的管理费。目前国内基金的年管理费率一般在0.3%~1.5%之间，视投资目标和管理的难易程度不同而有所区别。一般而言，收益和风险较高的品种，管理难度也较大，如股票型基金，管理费较高；而收益和风险较低的品种，如货币市场基金，管理费较低。管理费的支付方式和销售费、赎回费不同。后两种费用是在买卖基金的时候支付或从赎回款中扣除，而管理费则是从基金资产中扣除，在实践中，一般是每天计算，从当日的净值中扣除，投资人不需要额外拿钱出来。基金管理人是基金资产的管理者和运用者，对基金资产的保值和增值起着决定性的作用，因此，基金管理费收取的比例比其他费用要高。基金管理费是基金管理人的主要收入来源，基金管理人的各项开支不能另外向基金或基金公司摊销，更不能另外向投资者收取。

管理费费率的高低与基金规模有关。一般而言，基金规模越大，基金管理费费率越低。但同时，基金管理费费率与基金类别以及不同国家或地区也有关系。一般而言，基金风险程度越高，其基金管理费费率越高，其中费率最高的基金为证券衍生工具基金，如认股权证基金的年费率为1.5%~2.5%。最低的要算货币市场基金，其年费率仅为0.5%~1%。

4．基金托管费

指基金托管人为基金提供托管服务而向基金或基金公司收取的费用。托管费通常按照基金资产净值的一定比例提取，逐日计算累积，定期支付给托管人。托管费的计算公式是：每日计提的托管费=计算日基金资产净值×托管费率÷当年天数。我国目前基金托管费年费率为0.25%。

不要让机会成本流失

投资中的机会成本指因投资而失去的资产的潜在最大收益。最主要的机会成本就是消费价格指数上涨因素。投资的经济学意义就是延迟消费，如果投资者将同样的资金用于消费而非进行投资，那么获得的消费实惠即回避了消费价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格上涨因素，目前全国消费价格指数年增长率为3%左右，如果投资收益不足3%，那么就不宜进行投资。综合考虑投资费用和机会成本，以及基金管理费和托管费的特性，投资基金的最低收益要求应为：在3%的消费价格指数上涨因素基础上，再加上申购和赎回费用（按1.5%计算），合计为4.5%。如果投资收益≥4.5%，才算真正意义上的保本投资。

基金的投资成本非常微妙。很多投资者对此并不敏感。例如2006年年收益率超过70%，成本的重要性就降低了很多。但从长期来看，很难有基金能够维持年收益率70%的情况，所以低成本基金在总收益上有很好的边际收益。比如从历史数据来看，表现良好的股票基金在正常年份的平均收益率为10%左右，平均每月收益不足1%，而一次完整的基金交易所需的费用约为2%，相当于2个月的基金收益。如果再加上托管费用、基金交易股票等相对隐蔽的费用，频繁交易股票基金的成本可能占基金总体收益的40%左右，长期来看，这种投资成本绝对是不可忽视的。

降低成本的方法

投资者在买卖基金时要承担申购、赎回等手续费，因此频繁地买卖，必然使收益“缩水”，甚至会亏本。选定基金后，如何在买卖中节省费用，将直接影响投资收益。这里有几种投资方法可以作为参考：

1．网上交易快捷划算

目前，基金的申购费率一般为1.5%左右，证监会规定网上申购费率为0.6%。现在不少基金公司为争夺客户资源还推出了更大的优惠，大有将优惠进行到底之势。所以选择网上申购，不仅更加方便快捷，而且可以大大节省交易成本。

2．利用后端收费模式

后端收费模式是指在购买基金份额时不收手续费，在赎回基金时才支付认（申）购费用的收费模式。采用后端收费模式一方面可增加认/申购的份额，另一方面随着持有基金年限的增长而逐年递减，直至免收。后端收费模式适合于将基金作为两三年甚至更长期限投资工具的投资者。但是，目前市场上只有少部分基金产品提供后端收费模式供投资者选择。

3．长期持有，稳定投资

大部分基金产品的赎回费率随时间增加而递减，即持有基金时间越长，赎回时需付的赎回费就越低。我国基金发展的历史证明了基金是长期理财的有效工具，而不是短期投机炒作的发财工具。1998年我国成立第一批5只封闭式基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金：开元、金泰、兴盛、安信和裕阳，从那时起到2007年1月，这些基金的净值平均累计增长366.5%。据南方基金管理公司的统计显示，真正做到全面收获了2006年以来中国股票市场和基金投资繁荣与收益的投资者，是持有基金产品达到两三年甚至更长期限的投资者。

如果买卖时间间隔太短，基金的收益就不明显，而且还得给基金公司交纳很多手续费。例如，老李在一个月内频繁地认购和赎回基金，结果投资了6万多元，除去各种费用之后，净收益只有100多元，实在很不划算。短期持有基金不但会增加手续费的成本，也会承担更多收益风险。如果长期持有，就可以尽量减少损失。

4．灵活运用基金转换

基金转换业务是指投资者将所持有的全部或部分基金份额转换为同一家公司旗下的其他开放式基金份额，并同时按照公司规定缴纳一定的转换费用。

基金转换业务是基金投资中的一个节省申购费用的技巧，因为同一家基金公司旗下的基金，在进行转换时，都会给投资者一定的费率优惠，甚至免收。比起正常情况下将持有的基金赎回后再申购同一公司下的另一只基金产品可以节省不少费用。例如将甲公司某股票型基金转换到甲公司另一只股票型基金，转换费率为0.5%，远低于股票型基金1.5%的申购费率，一下子就省下了1%的费用。

不过，需要投资者注意的是：不同基金公司基金转换的规定也不相同，要咨询清楚后再具体操作。而且，确定投资某只基金后最好不要频繁地转来转去，否则不但手续费交得更多，还可能错过一些机会。

5．选择红利再投资

红利再投资就是将所获红利转换为该基金份额，一般免收再投资的费用，为投资者提供了一种更为经济的投资方式，如果投资者近期不急于用钱，并且看好后市表现，完全可以选择此方式，节省二次投资成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告14:增值才是我们的目的



索罗斯说:"当你有机会获利时,千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时,给对方致命一击。"也就是说,做对还不够,要尽可能多地获利。我们投资的目的就是增值,也就是获得基金收益,但是这些收益都都包括哪些收益?我们怎么评估和计算这些收益?收益分配的方式有哪些?这是真正入题的东西,大家要详细了解,以便在买基金的时候,有个清晰的头脑,像索罗斯一样,该出手时就出手,该收手时就收手。

基金收益都有哪些

基金收益主要包括:利息收入、股利收入、资本利得。

1. 基金的利息收益

基金的利息收益主要在以下两种情况下获得:一是指在基金运作时,会保持一部分资产为现金或银行存款,从商业银行取得一定的利息收入。一种情况是指基金投资于债券、商业本票、可转让存单以及其他短期票券上,这些资产都明确规定了利息率、到期日及发放利息的时间、方式等,持有这些资产也可带来利息收入。

2. 基金的股利收益

基金的股利收益是指证券投资基金通过在一级市场或二级市场购入、持有各公司发行的股票,而从公司取得的一种收益。股利一般有两种形式,即现金股利与股票股利。现金股利是以现金的形式发放的,股票股利是按一定比例送给股东公司股票作为红利。

3. 基金的资本利得收益

任何证券的价格都会受证券供需关系的影响,如果投资基金能够在资本供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应充裕、价格较低时购入证券，而在证券需求旺盛、价格上涨时卖出证券，所获价差称为基金的资本利得收入。

投资收益的计算和分配方式

投资的目的都是为了获取一定的收益。要投资基金，首先要学会基金投资收益的计算方法。计算基金的投资收益需要计算基金投资的投入和产出，投资收益等于卖出基金后的收入减去当初的投资金额。

例如，某投资者在开放式基金甲基金发行期购买甲基金2万元，每份基金面值为1元，如果按规定需交纳认购费用1%，一般开放式基金在发行期认购费用较低，其后申购，费用则会有所提高，申购费率一般在1%~1.2%间不等。因此，该投资者购买的基金份额实际为19800份。计算如下：

①认购费用：20000元×1%=200元；

②净认购金额：20000元−200元=19800元；

③认购份数：19800元÷1.00=19800份。

需要注意的是，开放式基金也有一个封闭期。每种开放式基金的封闭期长短不一，但最长不超过3个月，即90天。封闭期内，投资者不能进行基金赎回。

如果该投资者在持有甲基金一段时间后，希望将甲基金赎回，赎回时每份基金净值为1.12元，同时需要按赎回价交纳0.5%的费用，计算如下：

①赎回总额：19800份×1.12元=22176元；

②赎回费用：22176元×0.5%=110.88元；

③赎回净额：22176元−110.88元=22065.12元；

投资收益：22065.12元−20000元=2065.12元；

投资收益率为：(2065.12元÷20000元)×100%=10.33%。

随着基金收益的增长，基金的单位资产净值会上升，基金会对其投资人进行收益分配。封闭式基金投资者只能选择现金红利方式分红，因为封闭式基金的规模是固定的，不可以增加或减少；开放式基金投资者则可根据自己的意愿选择现金分红或者红利再投资方式。具体确定收益分配如下：

1．比例

一般而言，每个基金的分配比例和时间都各不相同，通常是在不违反国家有关法律、法规的前提下，在基金契约或基金公司章程中事先载明。在分配比例上，美国有关法律规定基金必须将净收益的95%分配给投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．时间

我国的《证券投资基金管理暂行办法》规定，在分配时间上，基金每年应至少进行一次分配收益。

3．内容

确切地说，基金分配的客体是净收益，即基金收益扣除按照有关规定应扣除的费用后的余额。这里所说的费用一般包括：支付给基金管理公司的管理费、支付给托管人的托管费、支付给注册会计师和律师的费用、基金设立时发生的开办费及其他费用等。一般而言，基金当年净收益应先弥补上一年亏损后，才可以进行当年收益分配，基金投资当年净亏损，则不应进行收益分配。

4．方式

分配现金，这是基金收益分配的最普遍的形式。分配基金单位，即将应分配的净收益折为等额的新的基金单位送给投资者，这种分配形式类似于股市中的“送股”，实际上是增加了基金的资本总额和规模。不分配，即既不送基金单位，也不分配现金，而是将净收益列入本金进行再投资，体现为基金单位净资产值的增加。

细说基金收益

一只基金的收益性与其成长性是相随伴生的关系。不同的基金产品具有不同的风险收益特征。同样，同属一种基金产品，其收益预期也是不同的。投资者之所以会产生不同的收益预期，并产生相应投资收益上的偏差，与投资者认识基金收益具有一定的关系。

1．与个股收益比较

股票型基金主要投资品种是股票，且其短期的收益性明显。股票价格的较大波动性，决定了其收益上的波动性。单只股票存在每天涨跌10%的可能性，也会出现连续几天涨跌停的可能性。

基金是一种组合投资工具。组合投资、分散风险的特点决定了基金的收益不会在一天之内出现涨跌10%的情况。除非证券市场出现了整体性的上涨或下跌。由于股票型基金配置的品种有涨有跌，从而决定了基金的涨跌幅总是小于单只股票的涨跌最大幅度。

2．类型不同，收益不同

股票型基金主要投资于股票，债券型基金主要投资于债券，而货币市场基金则投资于一年以内的短期货币工具。债券的收益率明显不具有股票的高收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特征，而货币市场基金的收益局限性，也决定了其只能做为现金管理的工具。了解了以上不同基金的收益特点后，投资者将更能在基金收益预期的设定方面做到因地制宜。

3．收益的变换性

由于股票型基金投资股票品种的收益处于不断的变动之中，也决定了基金的收益不可能是一成不变的。假定某只基金投资的股票属于市场热点，该基金的净值有可能增长快，但下降也快，这需要投资者认真分析基金收益的可变性规律，树立正确的投资心态，不因基金净值的短期变化而盲目地进行调整。不同的基金产品，收益实现方式不同，变现方式也不同。股票型基金的收益实现方式依照的是其净值的增长幅度，而货币市场基金则是依照其每万份基金单位收益及相应的七日年化收益率情况。不同的变现方式，对投资者的影响也是不同的。

怎么样评估基金收益

我们怎么样才能评估自己所持有基金的收益呢？衡量基金价值最重要的指标之一就是基金的收益。在评价基金表现的诸多因素中，基金的收益，即投资回报率是最简单、易为人们接受的指标。投资回报率可以用下面的公式进行计算：

投资回报率=(期末价格-期初价格+现金分红)÷期初价格×100%。

通过这个公式计算出投资回报率后，投资者可以和同期的银行存款利率、股价指数变动等指标进行比较，以衡量基金表现好坏和是否具备投资价值。

但基金之间的收益比较一般不能笼统地用投资收益进行，这是由于基金的种类不同，不能简单地将股票基金的收益与债券基金的收益进行简单比较。所以，投资者首先应该根据基金的投资标的、运作风格等，将基金收益和一个既定的指标相联系，以此来对基金业绩进行比较。比如高科技基金对应的是高科技指数，小规模基金对应的是小规模基金指数。如果基金的收益好于该指标的涨幅，该基金的绩效表现就是值得肯定的。

我们也可以运用同类基金间的横向比较，比如债券基金和债券基金之间进行比较，大盘基金和大盘基金之间进行比较，小盘基金和小盘基金之间进行比较，投资标的相同的基金之间才具有收益的可比性。如果将一些投资标的、运作风格、规模大小都不相同的基金进行比较，则是不科学的。

对于基金而言，短期业绩非常具有偶然性，而中长期的绩效表现才能体现出一只基金绩效表现的全貌。这是因为市场是变化的，在变化之中往往存在着一些偶然的因素，比如有些基金的运气较好，短期收益会远远领先于同类基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而从长期，一年或一年以上看，运气这一因素不影响单个基金乃至基金业的整体收益水平，所以正确地考察基金投资回报率的方法一般是比较基金在一年乃至更长时间段内的平均回报。所以，尽管某只基金可能在短期内净值表现不佳，但从长期历史的绩效表现来看，如果累计收益较高，还是有较高投资价值的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告15:不为眼前利益而动摇



索罗斯主张放长线钓大鱼:“当你有机会扩张时,千万不要畏缩不前,如果一开始你就获得丰厚利润,你应该继续扩大”。索罗斯从不计较小赢小利,他是放长线钓大鱼的高手。基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人,收益原来就是基金单位净值的一部分,投资者实际上拿到的也是自己账面上的资产。所以大家要想清楚,如果不急于落袋为安,还是继续投资好,既然我们已经投身进来,就要有真正的收获。对于普通投资者来说,还是先来详细了解一下基金分红,以及大家对于它的一些误区和疑惑等。我们会从各个角度,让大家对其作到真正的理解,从而作好自己的选择。

看看两种分红方式

开放式基金一般有现金分红和红利再投资两种分红方式。

投资者选择现金分红,红利将于分红日从基金托管账户向投资者的指定银行存款账户划出,在市场趋势不明的情况下,投资者可以选择现金分红,落袋为安;而红利再投资则是基金管理公司向投资者提供的、直接将所获红利再投资于该基金的一种服务,相当于上市公司以送股形式分配收益。

在牛市的情况下,如果投资者暂时不需要现金,就可以选择红利再投资方式,从而获得更大的收益。在这种情况下,分红资金将转成相应的基金份额并记入投资者的账户,一般免收再投资的费用。

对于封闭式基金,由于基金份额固定,收益分配只能采用现金形式。一般来说,基金分红需要满足以下原则:基金当期收益先弥补上期亏损后,方可进行当期收益分配,基金收益分配后每份基金份额的净值不能低于面值,如果基金当期出现亏损,则不进行收益分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吃掉鸡蛋，还是留着孵化？

现金分红就是直接获得现金红利，不用支付赎回费，即落袋为安。而红利再投资是将所分得的现金红利再投资该基金，即俗称的“利滚利”，这样做既可免掉再投资的申购费，而且再投资所获得的基金份额还可以享受下次分红。举例来说，如果你持有一只基金100万基金份额，现每基金份额分红0.05元。假设你选择的是现金分红方式，那么你可以得到5万元现金红利；假设你选择的是红利再投资，而分红基准日基金份额净值为1.25元，那么你可以分到50000÷1.25=40000份基金份额，这时您持有的基金份额就变为104万份了。究竟哪一种最适合自己呢？这就像是一只母鸡生了蛋，你可以选择吃鸡蛋，也可以等鸡蛋孵化成小鸡。下面，我们了解一下现金分红和红利再投资的区别，在明白两者的区别之后，你再根据自己的情况作出选择。

1．费用

现金分红如果要继续投资于其他的理财产品，可能要支付一定的手续费，而红利再投资一般免申购费。

2．收益

现金分红是单利增值，收益确定，而红利再投资对分红进行继续投资，是复利增值，收益主要着眼于未来。

3．风险

现金分红的收益就是所分到的现金部分，相对安全，红利再投资因为要继续投资，就会承担一定的风险。

第一个问题：你需要什么样的收益？

现金分红适合追求短期收益的投资者，红利再投资适合追求长期复利效果的投资者。如果你短期内需要钱，而且也不打算长期投资，那么就吃掉“鸡蛋”吧。如果你想继续放长线，钓大鱼，那么可以留着“鸡蛋”继续孵化。

第二个问题：你是否仍有精力打理自己的投资？

如果你要处理的事情太多，没法再顾及更多的话。那就直接让母鸡继续孵化鸡蛋吧，选择红利再投资。

第三个问题：这只基金你是否满意？

这是你之前就要考虑好的问题，这只基金是否依旧是你所需要的那种风格，如果业绩依然稳定，那么就继续投资，使收益循序渐进。

第四个问题：现在的市场环境如何？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在的市场是熊市还是牛市？在熊市里，风险是首先要考虑的要素。现金分红可以锁定收益，控制风险。在牛市里，与其把红利变成现金放在银行里，还不如选择红利再投资，一方面可以很好地达到增值的目的，另一方面可以节约再投资的成本。尤其是在当前的大牛市中，同一只基金持有三年，选择红利再投资的总回报比选择现金分红高出10%以上。很多投资者在熊市里喜欢选择现金分红，希望能落袋为安。但是在牛市中，选择现金分红反而会错失不少良机。大规模的分红潮把大笔的收益直接兑现给投资者，甚至连部分本金也被退回，投资者还得重新为这笔资金寻找出路。

第五个问题：符合你的投资目标吗？

如果选择红利再投资，符合你的投资目标吗？如果你的投资目标有变，本打算长期持有的基金要转换，那么，直接拿红利即可。

红利再投资的优势

红利再投资，就是将分得的现金红利继续投入该基金，增加原基金的持有份额，不断滚动，扩大投资规模。对于这种再投资，一般基金管理公司是不收取申购费的，它们非常鼓励投资者继续投资本基金。如果投资者看好这一基金，建议采用基金红利再投资方式。但如果需要现金或者再平衡投资组合，应该选择现金分红方式，因为现金分红是不收取基金赎回费用的。大多数基金公司都会允许投资者随时更改分红方式，无论通过网络或者柜台，都是很容易进行分红方式的更改的。统计数据告诉我们，如果从长期来看，不同分红方式的选择导致最终收益差别巨大。以海外市场为例，假设两个投资者在1900年投资1万英镑于英国成份股票。其中一位将所得红利收入变现，另一位选择红利再投资。到2000年，前者的资产价值为161万英镑，后者资产价值由于红利增长和通货膨胀的双重作用将增值到16946万英镑——两者差别超过了100倍。即使在发展历史有限的国内市场，红利再投资相对于现金分红的优势也开始体现。

以投资者投入100万元本金购买宝康消费品基金为例：截至2006年6月30日，宝康消费品累计净值为1.7363元，净值为1.5663元，自成立日累计分红6次，共计分红0.17元。假设投资者自宝康消费品基金成立时就持有该基金，如果投资者一直选择现金分红，到2006年6月30日投资者可获得173.63万元，其中，17万元为现金红利。如果投资者一直选择红利再投资，到2006年6月30日红利部分即可获得8.58%的超额绝对收益，因此投资者可获得182.21万元。

专家建议如果是长期投资者，红利对自己来说暂时没有用处，最好选择红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利再投资的分红形式,可以避免因遗忘造成分红资金的长时间闲置。再一个就是投资在基金上的资产只是想分享中国资本市场高速发展的收益,对基金前景非常看好,预计上升空间较大,这时应尽量选择红利再投资方式,以实现“利滚利”的投资目标以及节省再投资的认购费用。当然,打算选择红利再投资的投资者需要注意，一定要到基金公司或者基金代销机构弄清楚自己的分红方式,因为根据基金法规的新规定,基金公司会将基金初始的分红方式自动定为现金分红,投资者必须到基金公司或者代销机构声明修改才能启动红利再投资的分红方式。

大家对于分红的误区和疑问

1．投资基金一定会有分红

基金净值尽管不是基金分红的充分必要条件，但也是一项重要的分红依据。基金净值跌破面值,将直接影响基金的正常分红。因此,投资基金也存在面临因基金运作业绩不理想而导致不能分红的风险。

2．只看短期分红利益

基金作为一种专业的理财工具,某时段的运作并不能真实反映基金的整体走势。为保证投资的收益,在基金资产的配置品种方面,基金管理人都会选择部分具有周期性的投资品种,这也是保证基金取得稳定收益的重要保障。因此,对待基金的短期分红应当谨慎。选择红利再投资则可使投资者得到较低的申购成本,连续分享基金的收益,并且能起到“复利”投资效果。

3．认为净值越高分红比例越大

基金净值中配置资产品种的升水和缩水,并不是证明基金具有分红能力和不具有分红能力的唯一指标。在某个特定阶段或某个时点,基金净值得到了大幅度的提升,证明该基金资产市值得到了增长,但对于基金收益来讲,只是停留在账面上,并没有形成实质性的基金净值的增长。因此,净值越高不一定说明该基金的分红能力越高。

4．分红多就是好基金

投资者关注分红本身没有错,但如果把分红的多少当成评价基金优劣的标准则是十分不科学的。因为除了分红型基金之外,对于其他类型的基金,分红多并不见得一定是好事,合理分红才是最重要的。基金分红是在取得业绩的基础上对收益的一种处理方式,是一种基金的主观行为。

基金分红除了必须满足法规所规定的分配原则之外,是否采取更积极的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红政策完全是基金的风格和定位问题，评价基金的关键是该基金是否具有很好的业绩持续性，是否能够为投资者带来长期持续的回报，投资者没有必要过分关注分红。特别是对于具有长期投资价值的基金来讲，多分红虽然使投资者得到更多的现实收益，但也使投资者失去了应有的长期投资机会。因为基金分红要有已实现的收益作基础，基金管理人必须抛出手中获利的股票或债券才能分红。如果频繁分红，自然会导致基金陷入波段操作的短期行为，而且基金在市场频繁进出，会相应增加印花税和佣金，这些交易成本实际上最终还是要由基金持有人承担的。

因此，分红的基金未必是好基金，具有频繁分红纪录而基金契约对基金不定期分红又没有相应规定的基金，反而是投资者应该回避的对象，因为这一迹象极有可能是该基金面临较大潜在赎回压力的表现，而且频繁的不定期分红会对基金运作产生不利影响。从一般的分红情况来看，分红往往伴随着基金赎回潮。获得基金分红的投资者都会选择落袋为安，使处于正在成长中的基金不得不被动进行基金资产配置品种的调整，从而抛售较好的股票品种来应对基金赎回。

5．分红方式选择的疑问

在一般市道中或市场趋势不明的情况下，投资者可选择现金分红，落袋为安。希望用红利来补贴家用的投资者，很多退休者或生活来源受限制的投资者，选择现金红利也较为合适；但在牛市，选择红利再投资能给投资者带来更大回报。此外，如果投资者有长期投资基金的打算，红利对自己来说暂时没有用处，这时可以选择红利再投资。投资者如果手中不缺现金，最好选择分红再投资。至于是分红前购买还是分红后购买，其实是一个怎么样看待基金净值的问题。投资者在投资基金的过程中可以适度地弱化基金的单位净值概念，更多地关注投资额和投资收益率。

6．基金分红到底有什么好处

按照相关规定，对于基金分红可以免征所得税，加上中国人传统上有“落袋为安”的偏好，所以投资人大多有持续分红的需求，而分红本身除了免税以外的确对投资人也有一定的利益。对于选择现金分红的投资者，因为分红部分没有赎回费用，所以不存在兑现成本；对于选择转份额的投资者，也免收再投资的申购费用。

7．牛市中基金分红划不划算

基金投资者的投资收益来源于两个部分，一是资本利得，二是分红收入。基金分红，是把基金投资获利的一部分先拿出来分配，分红以后，基金的净值会按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

分红金额同步下降。因此分红对投资人来说,只是形式的变化,并没有数量的变化。如果投资者2万元的基金资产经过分红后,还剩17500元基金资产,另有2500元通过分红方式兑现。在牛市中,分红后的基金净值会再次上升,这时投资者所持的17500元基金资产会相应增加，而原先已经落袋为安的2500元就无法享受到后来股市上涨带来的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告16：面对净值变化，坚持，再坚持



20世纪60年代晚期，美国科技高速发展，并迅速将高科技应用于社会生产的各个领域。高科技的研究、转化逐渐变成了一种新的产业，各高科技产业公司如雨后春笋般冒了出来。可是美国国内市场的“大蛋糕”毕竟是有限的，各高科技产业公司为了能最大限度地满足自己的“食欲”，就必须抢占先机，吞食市场和竞争对手，逐渐形成了公司联合体。于是各高科技公司组建了新的公司联合体，在美国金融市场展开激励的收购大战，最终掀起兼并联合的大潮。静观其变的索罗斯发现，这些金融投资者、投机者在收购这些公司时，由于偏见的影响，过高估计了它们的价值，然后用这些价值被高估了的股票当作筹码，通过在市场上的收购行为换回更多的利润。而这些利润反过来又激发价值的高估。利润高估、价值高估使得联合企业的股票价格大涨，自然拉动了联合体的成员企业收购更多的公司。索罗斯在众人无视股市泡沫的情况下，又大赚了一笔。

市场的运行并不是理性的，而且市场的价格也往往有错误，有时并不能真正反映上市公司本身的价值。金融工具现在的价格并不完全是它真实的价格，而未来的价格，又是难以量化和精确预期的。所以投资者在投资基金时，不能被基金现在的价格所迷惑，而应该对它进行全面了解和分析。我们紧盯着基金净值，但也不能太过于迷信它，基金投资毕竟是理财工具，而不是投机的工具。虽然索罗斯被人称为“投机专家”，但是这毕竟是建立在他强大的直觉能力之上的。我们要做适合自己做的事。先来了解什么是基金净值吧，然后看看对基金净值的增高，基金公司都有什么办法。

详细了解基金净值

基金净值是当天基金资产的总市值扣除负债后的余额。单位基金净值是每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

一个基金单位所代表的基金资产的净值。要理解基金净值需要了解以下一些概念：

1. 高净值的基金

很多投资者认为新基金面值1元，很便宜；而老基金往往净值已经上涨很多,比较贵。但事实上,我们买基金,是要看基金今后的上涨情况,也就是未来的涨幅。基金净值从1元涨到2元是增长100%,从2元涨到4元也是100%,所以说,买基金关键是看未来的增长潜力,不是看当下的净值高低。从另一方面来讲,基金净值高,往往意味着基金管理团队能力较强、投资策略的运用比较成功,这是投资价值的体现。净值偏低反而表明基金的运作并不太理想。所以说,基金净值的高低从某种程度上是基金经理和基金公司的成绩单。

2. 累计净值

"基金累计净值"是指基金最新净值与成立以来的分红业绩之和,体现了基金从成立以来所取得的累计收益(减去1元面值即是实际收益),可以比较直观和全面地反映基金在运作期间的历史表现,结合基金的运作时间,则可以更准确地体现基金的真实业绩水平。基金累计净值是比最新净值和分红更重要的指标。

关于净值恐高症

有人认为基金净值很高,没有什么上涨空间,不敢买。这是典型的高净值恐惧症。其实将基金份额净值的高低作为投资的依据是基金投资的误区。

单位基金份额净值是由基金的总资产除以基金的总份额得到的。基金公司经营得好坏就是看总资产的增长情况。总资产的增加有两个方面,一个是基金份额的增加,一个是单位份额价格的提高。撇开基金总份额的变化,假设一个基金没有新申购,也没有赎回,那总资产的变化就单单反映在净值的变化上面,资产增加,净值就高,资产减少,净值就低。也就是运行好的基金,净值就高,不好的基金净值就低。比如两个同期成立的基金,而且都是股票基金,都经过一年的运行,一个净值涨到1.1,一个净值涨到1.5。也就是在这一年里面,一个赚了10%,一个赚了50%。你说哪个基金好?

为什么会产生"净值恐高症",是因为我们把对股票的理解加在了基金头上。基金公司的操作实际上是在低价位的时候买入一支股票,当股票价格涨到一定的位置,股票的风险增加,基金公司就卖出,风险也就跟着卖出。资产从股票变成了现金,净值没有降低。卖出以后,基金持有股票的风险就没有了,因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手上全部是现金，哪里有风险？这时候再买入低价格的股票，再等着涨，风险高了，再卖出。结果总资产在增加，净值也在增加，但风险并不随着累计。所以基金的风险主要是基金手上的那些股票的风险，股票越多，风险越大，因为股票短期波动是很大的，但这和基金净值绝对值的高低没有关系。

净值高的基金代表着基金管理人的管理水平高，为投资者创造的收益多。因此，投资者就应该选择净值高的基金进行申购。投资者购买基金，本质上是将自己的资金交给基金公司去管理，去理财，那么，选择一个好的基金管理人是大家共同的心愿。

某只基金刚分了红，分红之后成为净值低的基金，在这种条件下，投资者应该以基金的绩效排名统计数据作为参考依据来选择基金，排名靠前且比较稳定的基金就应该成为投资者选择的主要对象。

由于各只基金成立的时间先后不一样，分红与不分红、多分红与少分红、分红的时间等均有很多的差异，单纯看基金的净值可能会不够准确，尤其是积极分红的基金可能会与净值低的基金被混在了一起，在这种情况下，查看基金的净值增长率，查看基金的净值增长率排名，就显得非常重要了。

在相同情况下，基金份额净值高是基金业绩表现优异以及基金经理管理能力较强的表现。基金的上涨空间取决于股票市场的总体表现和基金公司的管理能力，与基金份额净值绝对值的高低没有关系，也不存在净值的上限和上涨空间的问题。

中国基金业还比较年轻，2006年是中国开放式基金业经历的第一个大牛市。目前，净值最高的基金份额净值才刚超过3元。而美国富达基金管理公司旗下的麦哲伦基金成立于1963年，已运作了约44年，2005年4月底的净值曾达到114.96美元。我们相信，随着时间的推移，国内表现优异的基金会不断创出基金净值的新高。投资者枉自估计基金净值上限的做法，事实证明是失败的。

面对基金净值，我们要把握好自己

如果不是短期目的需要，一定要坚持再坚持，我们来看看王小姐的例子。王小姐在基金还是新事物的2004年5月份买了第一份基金。由于对基金不了解，王小姐在银行大堂经理的推荐下买了一万元的新基金。结果三个月封闭期过后，基金净值变成了9毛多，也就是说，刚过封闭期，王小姐的基金就贬值了。在这种情况下，家人劝王小姐赎回基金，王小姐认为赎回还要交一笔手续费，而且持有的时间越长，手续费越少。王小姐此时也不着急用钱，所以决定还是过一段时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再说。到了2005年下半年，王小姐持有的基金净值已经跌到了8毛多，这个时候要是赎回，不但要交手续费，还要蒙受基金贬值的损失，实在划不来。于是王小姐决定仍然不赎回。到了2006年5月份，也就是王小姐已经持有该基金两年的时候，基金净值已经上涨到了2.1元，于是王小姐赎回了基金，这样算起来王小姐所买的基金收益比银行定期存款高了好多倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告17:掌握足够的信息,学会分析各种信息



掌握足够的信息,掌握准确的信息,一直都是索罗斯的手段之一。索罗斯具有一项重要能力:解读。一些平淡无奇的话,在索罗斯听起来,可能就是重要的买进或卖出的讯号。

1992年德国央行史莱辛革的一席演说中提到:“如果投资人认为欧元是一篮子固定的货币的话,那就错得离谱了。”当年总统为了经济问题,一再提高马克的利率,使得马克变成强势货币,而为了维持汇率的稳定,使得德国及意大利不得不跟进,但是英国及意大利的经济情况不理想,因此苦撑汇率之下,对德国抱怨连连。索罗斯听了史莱辛阁这番话以后,认为他话中的涵义可能影射虚弱的意大利里拉。事后索罗斯与史莱辛革谈话,问他是不是喜欢以欧元做为一种货币。史莱辛革说他喜欢欧元的构想,但对欧元这个名称并不喜欢,如果用马克的话,他会比较容易接受。读出弦外之音的索罗斯便立刻放空意大利里拉,大赚三亿,并借了一大笔英镑,改换成马克,又大赚了十亿美金。同样,作为普通的基金投资者也要善于解读和利用信息,时刻关注基金信息,才有可能捕捉到机会。

下面就给大家介绍信息披露相关的知识,使我们在掌握真实信息的基础上作出正确的判断。

基金信息披露的内容和时间

基金信息内容的披露主要有以下方式:

1. 招募说明书

也是公开说明书,该报告披露可能对投资者作出投资判断产生重大影响的一切信息。包括管理人情况和托管人的情况,以及基金的销售渠道、申购和赎回的方式、价格、费用种类及比率、基金的投资目标、基金的会计核算原则、收益分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配方式等。基金招募说明书是投资人了解基金的最基本也是最重要的文件之一，是投资前的必读文件。由于开放式基金的申购是一个持续的过程，期间有关基金的诸多因素均有可能发生变化，为此，招募说明书每半年必须更新一次。

2．上市公告书

封闭式基金获准在证券交易所上市交易时，基金管理人应当编制基金上市公告书，并由基金管理人与基金托管人在上市交易日前两个工作日内刊登在中国证监会指定的全国性报刊上，同时一式二份分别报送中国证监会和上市的证券交易所备案；基金上市公告书的内容与格式应当符合《上市公告书的内容与格式》的规定；上市公告书中载有财务会计资料的，其报告期间终止日距上市交易日不得超过30日。

3．定期报告

A：年度报告

年度报告的内容包括一年来基金运作的回顾和总结，总体反映基金一年来的运作及业绩情况。投资者通过年报可以较为充分地了解基金一年的运作状况及基金管理人的经营业绩。年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。

B：中期报告

总体反映基金上半年的运作及业绩情况。主要内容包括：管理人报告、财务报告重要事项揭示等。其中，财务报告包括资产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表及其附注，以及关联事项的说明等。

C：基金资产净值公告

基金资产净值是衡量基金运作状况及决定基金价格的最重要的因素，基金资产净值公告就是定期对基金资产净值及每基金单位资产净值公开予以披露，让投资者定期了解基金的含金量。

D：基金投资组合公告

基金投资组合公告就是要定期公布基金资产投资于股票、债券等证券和持有现金的比重及持有的股票情况，以便让投资者定期了解基金资产的投向。该报告揭示基金投资股票、债券的比例，投资股票的行业分类及前十名股票明细等。

E：每基金单位净值公告

该报告为日报，揭示基准日当天证券交易市场收市后按最新市价计算的每份基金单位所拥有的基金资产的净市值（已扣除负债），该数据每天计算，次日公告。该数据对于开放式基金的投资最具指导性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．临时报告

该报告披露基金运作过程中发生的可能对基金投资人利益及基金单位净值产生重大影响的事件，事件发生后，当事人应立即公告。具体包括：

①基金持有人大会决议

②基金管理人或基金托管人变更

③基金管理人的董事长、总经理、基金托管部的总经理变动

④基金管理人的董事一年内变更达50%以上

⑤基金管理人或基金托管部主要业务人员一年内变更超过50%

⑥重大关联交易

⑦基金管理人或基金托管人受到重大处罚、重大诉讼、仲裁事项

⑧基金提前终止、基金开放部分发生巨额赎回、其他重大事项

5．其他报告

法律、行政法规以及中国证监会规定应予披露的其他信息，公开披露基金信息涉及财务会计、法律等事项的，应当根据有关规定由具有从事证券业务资格的会计师事务所、律师事务所等专业机构审查验证，并出具书面意见。相关专业机构及其人员应当保证其所出具文件的内容没有虚假、严重误导性陈述或者重大遗漏，并对此承担连带责任。

分析各种信息

1．阅读基金招募说明书

在购买基金之前，要仔细阅读招募说明书，因为招募说明书是基金最重要、最基本的信息披露文件，有助于投资人充分了解基金。不过，招募说明书长达万字，该如何阅读？这里给大家提供六大主要要素。

(1)基金类型

不同类型的基金具有不同的投资理念、投资目标(是长期资本增值收益，还是稳定的现金红利分配)和投资风格，对投资收益的追求与风险的控制也各不相同，对基金类型的判断和认定，将有助于投资者对适合自己风险偏好和收益目标的基金进行投资。

(2)基金管理人

基金管理人部分介绍了基金管理公司的情况、基金经理的专业背景和从业经验。投资者应考察基金经理在该基金任职期的长短以及业绩表现，如果其曾在其他基金任职，从其他基金过往的表现可了解其投资风格以及投资效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)投资策略

投资策略是投资目标的具体化,即描述基金将如何选择股票、债券以及其他金融工具。比如,其挑选股票的标准是小型快速成长公司还是大型绩优公司?持有债券的种类是国债还是企业债?目前多数基金还对投资组合中各类资产的比例做出限定。此外,招募说明书中提及的只是基金可能投资的范围,至于基金具体投资了什么证券,可通过每季度的投资组合公告了解。

(4)风险

理解风险对一个投资者是至关重要的。基金应该详细说明其投资潜在的风险。例如,债券基金通常会重点分析其所投资债券的信用度,以及利率变动对基金净值的影响等。关于风险,国内的基金一般从市场风险、信用风险、流动性风险、管理风险等方面进行描述。

(5)费用

基金的费用主要有销售费用(申/认购费、赎回费)、各种运作费和税费。这些费用信息在招募说明书中有详细说明,以便投资者比较各基金的费用水平。

(6)过往业绩

过往业绩可以在一定程度上体现基金业绩的连续性。开放式基金每6个月会披露公开说明书以及新招募说明书中的信息,其中经营业绩部分会对基金历史上单位净值的最高值、最低值和期末值进行回顾比较,有时也披露基金最近6个月的净收益、资产净值以及净值增长率。

2. 怎样看基金排行榜

在公开的基金业绩排行榜中,较为普及的是银河证券基金研究中心、晨星等机构发布的排行榜。这些基金业绩排行榜都会列出过去1周、1个月、3个月、6个月、1年、2年的回报率和排名,这样我们既能看出一只基金近期的表现,也知道这只基金中长期的表现。基金在每个评比期间的排名各不相同,到底要以哪一个数字为准呢?

一般而言,基金在过去六个月以内的回报率属于短期业绩,很难据此推断基金经理团队的能力,但可以用它来观察基金最近的变化。建议大家首先还是要看过去较长一段时间的业绩表现,同时也关注近期表现。过去一年以上的回报率是非常重要的指标,因为从中可以看出很多东西,又不至于包含很多过时的信息。在基金业绩排行榜中,投资者最应关注的应是星级评价。以晨星评级为例,不同星级的标准是什么呢?是综合考虑基金的回报率和风险后,给基金打分,如果一只基金回报率较高,但风险也非常高,不一定给评五星级。晨星根据“风险调整后的收益”指标由大到小,前10%被评为5星;接下来22.5%被评为4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星;中间35%被评为3星;随后22.5%被评为2星;最后10%被评为1星。看星级可以比较全面地知道一只基金过去的业绩表现。排行榜不是万能的,但的确是重要的参考依据。

3．怎样分析基金的业绩

在年报中,我们最关心的便是基金在上一年的业绩表现。一般来说,对基金业绩报告的分析要注意以下几点:

(1)基金的成立时间

一般基金公布年报的计算期间为年初1月1日至年末12月31日一个会计年度的时间;而对于会计年度内成立的基金,其计算期间为基金发行之日起至年末12月31日。

(2)与银行利率、同期大盘指数(同期平均收益)相比

在业绩报告中,通常会有基金净值增长率与银行利率以及和同期大盘指数增长的比较。若基金增长率小于或等于银行存款利率,投资者宁愿选择存款而非投资该基金,因为基金的风险相对较大。至于净值增长率与同期大盘指数的比较,只能对投资者起一个借鉴作用,尤其对于收入型和均衡型基金来说,投资者更看重的是绝对的价值增值,而非相对于市场指数的比较。

(3)撤除基金优惠政策,评估基金业绩

在目前的证券市场上,基金享受诸如“基金在配售新股方面所享受的优惠”等各种政策上的优惠,收入的很大一部分来自于国家政策的扶持。随着证券市场的不断完善和来自各方面竞争压力的不断增大,从长远看,基金这部分政策收入将越来越小。一般在年度业绩中,都会将配售新股对净值的贡献率扣除而得出实际增长率,这样才会较真实地反映基金经理人的实际经营水平,也可以对基金的未来业绩做出评估。

(4)怎样阅读基金年报

阅读基金年报要看以下这些内容:

①基金的财务状况

纵向比较这些财务指标,可以得出基金业绩增长的持续性和稳定性。

横向比较这些指标,可以判断该基金在基金业中的排名情况及比较优势。

阅读“资产负债报告书”时,应重点关注基金资产在股票、债券和现金等投资中的配置情况。因为它既是基金在过去一年中根据市场变化调整资产结构的“果”,也是基金本年度业绩是否能取得良好表现的“因”。

阅读“收益及收益分配报告书”时,投资者除关注基金收入变化外,也应适当关注各项费用支出的变化情况, 它将在较大程度上影响着持有人的投资收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。

②基金经理人变动情况

基金经理人的变更是值得投资者关注的重点信息之一。如果基金的经理人已发生变动，投资者则必须通过分析年报披露的新基金经理的投资阅历、历史业绩和其他在经理工作报告中的有关陈述等信息，对该基金重新进行评估和定位。

③基金持仓量、投资组合的行业分布和重仓股情况

A：基金持仓量：

由于基金的资产组合中股票价格的市场波动性较大，而债券和现金的市场价格则具有较高稳定性，因此基金的股票持仓量成为决定其净值增长的关键因素。一般而言，牛市中股票持仓量高的基金，其净值增长也较大；而熊市中股票持仓量低的基金，在大盘下跌过程中所受的净值损失也相应较小。同时，基金持仓量也反映了基金经理对于市场未来走势的一个基本判断。

B：投资组合行业分布：

它一方面反映了投资组合在各个行业中分投资的程度，另一方面也反映了基金经理捕捉未来热点和高成长行业的能力。

C：基金重仓股：

基金重仓股是衡量基金投资集中度的一个主要标准，也反映了基金的研究能力和未来盈利能力。

④是否含有问题股或未流通股权

如果基金投资组合中存在"问题股"，则将使基金净值蒙受大损失；同时也从一个侧面反映出基金在选股标准和内部风险控制等方面仍存在一定的缺陷。

由于在基金的资产计价(特别是问题股)方面，目前有关法律法规尚未就此做出统一的规定，这使得各基金在对"问题股"和"未流通股权"定价方面存在着一些差异，而这些差异将可能是影响基金未来业绩的一个重大变数，因此投资者在阅读年报时，对此必须格外留心。

⑤前十名持有人分布

通过阅读年报中披露的"基金前十名持有人"，有助于投资者进一步分析上述基金持有人类别(个人或机构投资者)和他们的投资目的，投资者可以对基金持有人结构的稳定性有一个大致的了解，并可由此推测出该基金在二级市场中未来价格波动性的大小。

如果在基金持有人结构中以投资为目的的机构投资者比重高，其二级市场价格的波动性也就相应较小；反之，则波动性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果基金持有集中度上升,反映出证券投资基金已经不单是集聚中小投资者零散资金进行集中运作的投资工具,更成为大资金谋求长期稳定回报的重要投资载体。

⑥重要事项提示

提示一年来基金发生的大事,值得投资者关注的内容包括:基金管理人管理费是否降低、基金公司在过去年度有无司法诉讼、基金公司有没有发生大的人事变动、基金公司关于管理费“降价”的通知、基金公司修改其投资方向的决定等等。

⑦审计报告

包括会计审计报告、内部监管报告、基金托管人报告等的审核报告。

注意有关会计师事务所提供的财务审计报告,查看其对基金公司提供的财务数据是否持保留意见。倘若没有,则可认为基金公司提供的财务数据是真实的、可靠的;若有,则投资者在对该基金投资时应当极其小心。还要注意内部监察报告对基金管理人经营中的工作经验及错误等等的表述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告18:理性对待,不与基金谈感情



在投资基金的具体过程中,有一些细节性的东西,我们同样要注意学习和了解,以便获得更大的利益,用财务指标分析方法有助于我们选择基金公司,前后端收费有助于我们结合自身节省费用。对于基金的选择,一定要慎重,对待它要理性,该选择谁就是谁。不要掺杂感情因素。

比率分析

某公司上一个月赚了2万元,这个数额对于一个注册资本有5万元的公司和注册资本有5亿元的公司来说是有天壤之别的，只有采用比率的方法才能对该公司的经营水平作出准确的判断。在没有基数的情况下,单纯的增加或减少是毫无意义的。在基金年报中的财务报表分析中,我们同样可以采用比率分析的方法,分析资产负债表和收入费用表的主要比率。

例如负债和资产的比率可以反映出基金的负债水平究竟有多大和基金持有人所拥有的基金资产的比率有多大。同时流动资产与流动负债的比率可以反映出基金流动比率。至于要看基金资产中结构不稳定部分的比率,则可以通过估值增值和总资产的比率。

基金公司在进行投资运作时,必须保留一部分现金以支付如红利及其他费用,但这部分比率不能太高,因为现金产品基本上是非盈利资产,所以现金与资产的比率可以反映基金公司在现金使用上的问题。一般来说,现金(包括银行存款)/资产大约在10%比较合理。

真正反映基金公司经营水平的是股票和债券的买卖价差收人,其他一些收入由于受到国家政策的扶持或倾斜而并不能代表基金公司的经营水平,我们可通过股票买卖价差收人/基金的经营收入(总收入)的比率来判断基金的实际经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营效果。

我们可通过“收入(总收入)/总费用”比率了解基金的资金使用效率。一单位的费用获得一单位的收人和两单位的费用获得一单位的收入,其资金使用率是不一样的。一般来说,该比率越高,资金使用率越高,基金公司的资金使用情况越让人放心。

在比率分析里,我们有一些应该注意的地方。一个是注意比率的横向比较,对本基金公司的资产结构、资本构成以及经营效率指标,如资产周转率、流动比率、速动比率等,应当在同其他基金的平均水平进行比较后才能判断其优劣及合理性。再一个是比率的纵向比较,所使用的数据是历史数据,这对于预测基金公司的未来发展趋势并不是绝对可靠的,因此,应当将公司财务报表提供的本年度指标与公司前几年的指标预测值结合起来进行比较分析,有利于提高预测的准确度和合理度,注意全面衡量,善于进行综合分析。在进行比率分析时,切忌孤立地分析某一指标,而应当对公司财务活动的各方面指标进行综合分析,才能正确评价公司的经营效益。

比较分析

有对比才能够鉴别,简单地对一家基金进行分析很难客观评估该基金的业绩好坏,如果只对基金年报进行分析,而不对基金的历史表现和现在行情有所了解,得出的结论往往很片面,这就需要对基金进行横向和纵向的比较。

项目比较:

在分析资产负债表时,应将资本总额与负债总额进行比较,以及将不同项目所列的数字进行比较,如基金收入与基金费用比较,进而研究基金公司的财务结构和经营结构是否合理。

历史比较:

进行财务报表分析时应将过去一定时期内有关数据与年报进行比较,如将基金在年度内每周提供的基金净值与年报中的基金净值比较,分析基金净值增长是否处于稳步发展的水平,是否存在年末基金重仓股强力影响基金净值的可能,用以分析目前基金经营业绩和发展趋势,为投资或选择基金提供参考。

同业比较:

基金年报很重要的一个作用便是可以比较相同性质的基金发展水平。这可以帮助投资者了解该基金在同业中的地位,以便于进行投资抉择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

细说前后端收费

购买开放式基金的收费方式分为前端收费和后端收费。在申购时,支付申购费用有前端和后段付费两种模式。前端收费是指申购基金的时候按前端申购费率和申购金额扣除申购费,赎回时另收赎回费。后端收费是指在申购的时候不收申购费,在赎回基金的时候按后端申购费率和申购时基金净值及相应的份额扣除申购费。后端收费的设计目的是为了鼓励投资者能够长期持有基金,因此,后端收费的费率一般会随着投资者持有基金时间的增长而递减。某些基金甚至规定如果投资者能在持有基金超过一定期限后才卖出,后端收费可以完全免除。

而在实际投资过程中,很少有人去在意前端和后端收费,销售单位的工作人员也往往很少主动提示客户选择哪种收费方式,而认为客户是选择前端收费。投资者如果能根据自己的情况科学选择适合的购买方式会节省投资成本,提高实际的投资收益。

举例来说,有两个人一起投资开放式基金,两年后一起赎回。开始的时候两人的投资都是10万元,在同一个价位买入了同一只基金,但赎回后仔细一算,两人取得的实际收益却相差不少。原来,她们购买的方式不同,一个用的是前端收费,另外一个用的是后端收费。一个是申购费1.5%,赎回费0.3%,二者合计为1.8%;而另外一个是两年以上赎回的总费率只有约1.5%。这样,同样是10万元,后者比前者节省了约0.3%的手续费。而且,采用后端方式购买时不缴申购费,等赎回时才一次性缴纳,这样后者的10万元资金全部买成了基金份额,而前者的10万元资金扣除申购费,当时实际买到的基金份额只有98522个单位,基金份额不一样,赎回后的实际收益又相差了几百元,这样,两人虽然一起买基金,但因为选择的收费方式不一样,实际的投资收益竟相差了近千元。当一些基金公司在基金营销时推出前端收费和后端收费两种模式时,投资者应选择哪一种收费的模式更为合理?需要他们作出合适的选择。

如果投资者的投资期限高于两年,则宜采用后端收费方式。基金公司开设后端收费的目的是为了鼓励投资者长期持有基金,后端收费的费率也一般会随着持有基金时间的增长而递减,很多基金公司规定持有基金两年或三年以上,后端收费(含申购费、赎回费)的标准则可降为零。因此,投资者如果有长期投资的打算,则最好选择后端收费方式,这样,除节省费用之外,还可以规避市场短期波动带来的投资风险。

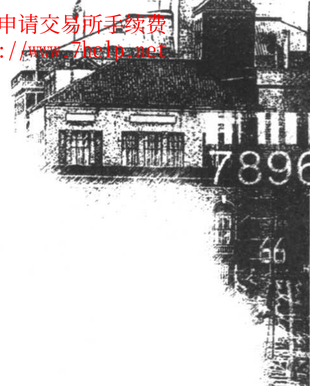
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外,后端收费方式只适合在银行等场外柜台销售渠道使用,通过证券公司场内渠道购买,目前暂不能采用后端收费方式。选择收费方式前要求投资者做好计划,因为一旦选择前端或后端方式后,基金持有期间无法变更,只能赎回基金后再重新选择。

基金转换

基金买卖的手续费比较高,所以,如果每次市场行情不好时,投资者都选择赎回基金,等市场行情向好的时候再申购,无疑会付出很大的投资成本。其实,完全没必要这样操作,现在很多基金公司都为投资者提供了基金转换的业务,即在同一家基金公司旗下的不同基金之间进行转换,由于不同基金的风险是有差异的,因此投资者的转换选择空间是比较大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



轻松轻松:看网友投资故事

入 市

我是1995年上半年进入股市的。那时侯一片茫然,什么都不懂,去证券公司做股票的人稀稀拉拉。我从家里拿了4000元,在交易所晃悠了几天观察到有一种“股票”很安全。每天的上下波动在0.01元到0.02元之间。股市每天跌,但它却始终不动,那就是——封闭式基金。我的股市第一单诞生了,以0.98元的价格买了3000个单位蓝天基金。从此开始了我十一年投资炒作封闭式基金的历程。

第一捅金

拿了几个月的蓝天基金,价格没有什么变化,我在股市里颗粒无收。不过一有时间我就到股市看行情,听别人议论增长了不少知识。我始终坚信我拿的蓝天基金一定会涨起来,为了坚定自己的信念,我又用余下的钱买了1000单位的天冀基金。

1996年下半年基金开始大幅起动,从0.98元涨到1.8元。我已经有一万元利润了,很满足。为了获取更大的利润,我准备换成上海比较活跃的小盘基金。

1997年下来我账面上资金已经接近10万元了。我完成了原始的资本积累,在基金上赚到了我的第一桶金。

挫 折

股市有风险,这是所有办理入市的投资者在签定相关文件时,文件里常出现的文字。不过只要想进场的人个个都怀着发财的梦想,每个投资者都认为自己是最聪明的,所以没有人去看什么股市有风险。古往今来,无数期望一夜暴富的人付出的代价不停地在重演。

1998年初基金出台了合并组合上市的政策,翘翘板的效应消失了,基金一路下跌,我为此付出了近1.5万元的损失。年初新组合的基金开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元上市，我以惯性思维开盘1.6元抢进，在上冲到2.41时没有卖出，结果经历了一轮惨烈的下跌，随即被套，直到10月才亏损卖出，损失了1.5万元。连连的损失像一瓢瓢冷水把我淋了个透湿，我决定离开基金去炒股票。于是我相继买了三爱富、四川金路，由于没有做充分的研究，也没有股票炒作的经验，心态不稳，又损失了5000元。我撤出全部资金，开始冷静思考。后来，我将每次交易的单据贴起来，分析自己失败的原因，制定自己今后操作的铁律。对基金进行长达几个月的分析，那时候虽然股市依然活跃，我周围的人赚得盆满钵满，我没有一点羡慕和冲动，我知道财富往往惠顾那些有准备、有克制力且善于总结的人。

铁 律

永远不买道听途说的基金、股票。任何官方的股评只能参考不能听信。永远不买自己没有分析透彻的基金、股票。永远不奢望一夜暴富。在大势不好时必须空仓。坚持价值投资的理念。

收 获

我和很多股民一样最开始埋头学习股市各种技术指标，达到能熟练运用各种技术指标时，总是试图寻找一种能准确判断股票涨跌确保自己能赢利的指标，像MACD、RSI、KDJ等等，十足成为了一个技术流派，但事实往往和你的技术判断差异很大，由于这些技术指标是通过交易数据储存计算来的，里面难免有很多的骗线和明显的滞后性，股市有时涨起来很快，必须要找到能快速反应的独门武器。

于是我在家苦想，深研，把一个封闭式基金的涨跌总和成四种因素：

(1)国家政策与大势

(2)基金盈利能力及管理水平

(3)综合技术指标

(4)基金公告及相关信息

将每种因素细分若干个小项进行量化评级评分，以80分为标准，取超过80分以上的最高分作为基金购买对象，买进后不停计算跟踪，一旦该基金跌破80分卖出，严格遵守没有过80分的绝对不买，哪怕休息半年、一年，我把这种做法叫四轮驱动。研究的那段时间老婆觉得我得了病，整天上班回家就写来画去。付出肯定有回报，我的实战说明一切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

索罗斯让你如何看基金的获利能力



索罗斯是金融界的鬼才，他在国际金融界掀起的索罗斯旋风几乎席卷世界各地，所引起的金融危机令各国金融界闻之色变。从古老的英格兰银行、南美洲的墨西哥，到东南亚新兴的工业国，甚至连经济巨兽日本，都未能幸免在索罗斯旋风中败北，他所获得的利益已经不能用钱来衡量了。我们在买过基金后理所当然希望自己能够获得更多的利益，这与基金公司及其投资风格和经理人有非常重要的关系，当然进入索罗斯的公司不现实，但是我们可以通过分析基金的获利能力，选择相对最好的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告19:有效配置,有效获利



资产配置对于基金收益的影响很大，有些基金90%以上的收益决定于其资产配置。资产配置是基金管理公司在进行投资时首先碰到的问题。投资者可以通过基金公司大体的资产配置,了解一下该基金管理公司投资于哪些种类的资产。

有些基金公司在资产配置上遵循“把鸡蛋放在同一个篮子里”的原则,而索罗斯则主张“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”。他涉及的投资领域比较广泛,股票、债券、股价指数、利率期货、外汇期货等,都纳入了他的资产配置行列。自上个世纪90年代起，他将投资重点转移到金融衍生商品上。对于投资公司来说,“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”,就是要进行不同的资产配置,从而分散风险。那么究竟什么是资产配置?

看看资产配置的概念

资产配置就是将所要投资的资金在各大类资产中进行分配。资产配置是决定基金能否获利的关键。基金管理公司在进行资产配置时一般分为以下几个步骤:将资产分成几大类;预测各大类资产的未来收益;根据投资者的偏好选择各大类资产的组合;在每一大类中选择最优的单个资产组合。前三步属于资产配置。基金公司一般会将投资比例公布出来,当投资者对该基金管理公司的战略性资源配置有所了解的时候,大致可以估计到自己的投资收益。基金资源配置在不同层面上具有不同含义,大致可以分为战略性资产配置、动态资产配置和战术性资产配置。

战略性资产配置是根据基金的投资目标和所在国家的法律限制,确定基金资产分配的主要资产类型以及各资产类型所占的比例。战略性资产配置是实现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

基金投资目标的最重要的保证，从基金的业绩的来源来看，战略性资产配置是业绩最首要的也是最基本的源泉。

我们要根据自己的原则进行选择，找到合适的基金公司进行投资。投资者怎样确定一项战略性资产配置具有发展前途？

其实，战略性资产配置只是一个大范围的划分，比如，某基金公司在某段时间内的战略性资产配置是：债券40%，股票50%，外汇10%；而另一个基金公司的战略性资产配置是：债券30%，股票50%，外汇20%。一般来说，基金管理人作出战略性资产配置后，大体会将各项投资的预期回报率和风险水准等做出评估，投资者可以通过相关的计算，大体预知该资产配置是否科学，但由于计算比较复杂，而且有些资料不容易获得。

资产混合管理

资产混合管理是指在确定了战略性资产配置后，对资产配置比例进行动态管理，包括是否根据市场情况适时调整资产配置的比例，如果需要适时调整的话，应该如何调整等问题。然而，动态资产配置并不包括长期内所有的资产配置比例的调整，而是仅指那些在长期内根据市场变化机械地进行资产配置比例调整的方法。基金公司为了规避风险，在动态资产配置上采取了三种策略，这三种策略在规避风险上各有优势，基金公司根据自身情况选择不同的资产混合管理方式。

1．长期持有初始资产组合

购买初始资产组合，并在长时间内持有这种资产组合，不管资产的相对价值发生了怎样的变化，不根据这些变化进行主动的调整，所以在分析和操作上都非常简单。

基金公司的决策者通常忽略市场的短期波动，着眼于长期投资。就风险承受能力来说，由于投资者投资于风险资产的比例与其风险承受能力相关，一般投资者与采取买入并持有策略的基金公司的风险承受能力不随着市场的变化而变化，其投资组合也不随市场的变化而变化。所以，投资组合价值与股票价值保持同方向、同比例的变动。

采取长期持有初始资产组合的基金公司，可以将交易成本和管理费用减少到最低。但是这种投资组合完全暴露在市场风险之下，而且放弃了通过市场环境变动获利的可能，也放弃了因为投资人的效用函数或风险承受能力的变化而改变资产配置比例，进而提高投资者效用的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简而言之，长期持有初始资产组合将注押在最初的战略性资产配置所决定的资产构成上。

2. 固定资产组合

固定资产组合保持组合各类资产的固定比例。例如，某基金的投资组合是70%的股票，30%的货币市场工具，为了保持这一比例，需要根据股票市场的变化来相应调整。如果股票市场价格上涨了，该组合中股票资产相对于货币市场工具的比例上升，基金经理需要进行主动调整，卖出部分股票而投资于货币市场工具，以保证原来的股票70%和货币市场工具30%的比例。反之，如果股票市场下跌，则需要卖出部分货币市场工具。

在股票下跌时，固定资产组合的收益低于长期持有初始组合的收益，因为股票下跌时，固定资产组合要求卖出货币市场工具从而投资股票市场；在股票行情上涨时，固定资产组合的收益也低于买入并持有策略的收益，因为在股票上涨时，需要卖出部分股票转而投资货币市场工具。在股票市场表现出强烈的上升趋势或者强烈的下降趋势时，固定资产组合的收益均低于买入并持有策略了，这主要是因为固定资产组合在市场上升时卖出，在下降时买入。在市场行情上升时放弃了利润，在市场行情下跌时增加了损失。

固定资产组合不会因资产收益率的变动而变动，也不需要考虑投资者的风险承受能力的变动。固定资产组合是建立在假定资产的收益情况和投资者偏好没有大的改变之上的，因而最优投资组合的配置比例不变。固定资产组合比较适合于风险承受能力较稳定的投资者。在风险资产市场下跌时，他们的风险承受能力没有像其他投资者那样下降，而是保持不变，其风险资产的比例反而上升，风险收益补偿也随之上升。反之，当风险资产市场价格上升时，投资者的风险承受能力仍保持不变，其风险资产的比例将下降，风险收益补偿也下降。

3. 风险与保险相结合的资产组合

也就是将一部分投资于无风险资产，从而保证资产组合的价值不低于某个最低价值的前提之下，将其余资金投资于风险资产，然后随着市场的变动调整风险和无风险资产的比例。

当投资组合价值因风险资产收益上升而上升时，风险资产的投资比例也随之提高；反之则下降。风险与保险相结合的资产组合方式有很多，其中最简化的形式就是著名的恒定比例投资组合保险。与固定资产组合相比，风险与保险相结合的资产组合在市场上升时提高股票的投资比例，而在市场下跌时降低股票比例，从而既保证资产组合的总价值不低于某个最低价值，也不放弃组合总价值升值的能力。在市场极不景气时，由于确定了最低价值，因此最终能保持在最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价值的基础上。然而,采取风险与保险相结合资产组合运作方向与市场运动方向是一致的,其业绩受到市场流动性影响的可能性较大一些,特别是在股市急剧降低或缺乏流动性时,想要保持最低价值的目标可能无法实现,甚至使市场向不良方向发展。

常见的投资策略

根据以上几种资产配置的方式,目前很多公司采取以下几种投资策略:

1."空头市场"中的"防守型"投资策略

(1)采用卖空机制或运用衍生金融商品规避市场风险。

在"空头市场"中,卖空机制是很有效的投资策略,基金经理卖出预计下跌的证券,可以及时减少损失,保全前一阶段的盈利。另外,利用股指期货或期权等金融衍生商品和基础资产创建无风险的投资组合,也是非常有效的规避市场风险的方法。

(2)转换投资对象。

在"空头市场"中,规避风险的投资对象一般为抗跌性较好的大盘股和绩优股,以及债券等固定收益投资工具。债券在"空头市场"中是一种很好的投资工具。

(3)降低仓位。

在"空头市场"中,如果没有卖空机制和抗跌等投资工具,基金经理就不得不降低仓位,规避市场风险。

2.耶鲁投资策略

耶鲁投资策略是美国耶鲁大学的学者于1938年最先采用,采用这种投资方法有以下资产配置方式。

基金经理首先确定投资组合中股票价值和其他投资工具的比例,当股票和债券的市场价格波动时,对股票和债券在投资组合中的价值比例进行适当调整,使它们在原来的比例上浮动。

例如,基金经理在投资组合中的比例分别是:股票60%,外汇40%。当组合中外汇的价格上升时,基金经理应将一部分外汇换成股票,使外汇的价值比例下降。

如果组合中股票的价格上升时,基金经理应将一部分股票换成外汇,使股票的价值比例下降。

耶鲁投资策略总体上采用的是固定资产配置策略,自然存在着一定的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险，当一种证券的价格上升时，可能会出现两种情况：继续上升或者可能下降。而且利用卖出的那部分比例用来购买另外的证券，则是建立在该证券在未来将会上涨的预期上。

对于这种投资方法，关键在于基金经理能够把握证券的涨跌时机，稍有不慎可能就会失去获利机会。

3．三分法投资策略

三分法，就是将基金资产分成三份：股票、债券、银行存款。“三分法”投资策略没有涉及到其他投资资产，比如期货、期权等金融衍生商品。

“三分法”实质上是将基金的投资对象按照收益和风险高低分类，一般情况下，股票、债券和银行存款的收益依次降低，但风险也是依次降低。基金公司对股票的投资可以使基金公司具备长久的增值潜力；对债券的投资可以保证基金稳定的当期收入，保障投资稳定的分红；银行存款使基金能随时抓住投资机会，对于开放式基金，银行存款还可以满足投资者的变现要求。

4．“王子饭店法”投资策略

这一投资理论来自国际连锁酒店——王子饭店的财物合并方法，当连锁店某一分店盈余，而另一分店损失时，将两个分店的财物合并处理做成整体盈余入账。这种方法被基金经理采用，及时对价格下降的证券采取措施，不然可能会形成由于在价格微跌时不斩仓，在后来蒙受很大损失的情况。

“王子饭店法”投资策略可以帮助基金公司防止损失。有时在投资组合中，证券价格走势不一，有的上升，有的下降，这时如何决定哪些价格的证券应该出售呢？根据“王子饭店法”，基金经理在卖出获利证券的同时，对于投资组合中价格下降的证券，只要损失不超过获利，即整个组合综合起来不盈余，就该把价格下降的证券卖掉。

战术性资产配置

战术性资产配置指在较短的时间内根据对资产收益率的预测，而对基金资产进行快速调整来获利的行为。预期收益率、协方差、标准差等，一般是三年以上的平均值。如果基金管理人没有收到短期的特殊资讯，那么他们进行资产配置时所依据的资料就是这些长期平均值。

然而，如果对于某些资产类别，基金管理者收到了与长期平均预期水准不同的短期预测资料，那么该管理者就会利用这些短期的特殊资讯来改变资产配置，把基于长期预测基础上的资产配置比例转变为基于短期预测基础上的资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配置比例来获利。

举例来说，如果甲基金公司在进行资产配置时，对S股票的长期回报率的预期值是10%，并且根据此资料实行了战略性资产配置。但是甲基金公司根据调查研究发现，在下一年中，该公司的经营业绩会有大幅度的增长，回报率可能达到20%，这种情况下甲公司就可以进行战术性资产配置，增加对S股票的持有量，使它高于初始资产配置的水准。

战术性资产配置可以提高长期收益，而不增加投资组合风险。它是建立在资产的短期风险与收益的预测能力之上的，因此对短期预测能力的强弱直接关系到战术性资产配置的成功与否。如果基金管理人能够非常准确地预测资产收益变化的趋势，并采取相应的措施，那么就会给战术性资产配置带来更高的收益。

索罗斯深信："一个由消息灵通或者重要任务组成的关系网是获得投机资讯的特别重要的渠道。"所以他选择直接与世界领导人接触，与他们建立良好的关系，获得一些内线消息，并据此进行战术性资产配置，获得巨额利润。例如英国财政大臣拉蒙曾经向民众承诺英镑不会贬值，英国也不会推出欧洲共同体货币体系，英国的许多民众，包括一般国际金融投资家都相信了拉蒙的承诺。但是索罗斯却认为拉蒙说话的预期虽然强硬，却没有说出政府将采取强有力、行之有效的紧急措施，也没有说出令人信服的理由。于是他询问了德国联邦银行总裁史勒新格，他告诉了索罗斯"内部消息"：德国不愿意对英国和其他国家伸出援助之手。于是索罗斯决定抛售英镑，而史勒新格在电话中所说的消息，过了好几天才在美国《华尔街日报》上发布，可以说索罗斯是最先知道德国中央银行新经济政策的人员之一。

有人说"索罗斯的重大秘密在于他同世界领导人的交往接触"，通过实例，的确可以看出这一点。需要强调的是，内线消息只是一些宏观走势，可能是表面上与投资者毫不相关的事件，但是索罗斯却能从这些不起眼的事件中洞察先机，这一点值得投资者学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告20:谁才是基金的关键人物



索罗斯将量子基金打造到这种境界,虽然离不开群体的关系,但基金管理人对于基金的作用是相当大的。基金经理掌握投资大权,因此选择基金的时候要了解基金管理人。对于我们持有基金的收益来说,基金经理就是关键的影响人物。

基金经理是基金的灵魂

有人说选择基金就是选择基金经理,因为一个基金经理的投资经历、投资风格与投资理念,甚至于个人性格无不对基金的投资业绩产生影响。比如说在国外,买了索罗斯的基金,想不赚钱都难。有的基金过去几年有着骄人的业绩,一旦基金经理换将后,投资策略大变,基金业绩迅速下滑。也有的基金本来业绩不好,换将之后,反而蒸蒸日上。

有时候一个好的基金经理对于基金公司的生死存亡起着至关重要的作用。例如1987年股市崩盘,索罗斯判断会从日本开始,然后才是美国股市,但是他原本放空的日本市场反而走高,量子基金受到重创,他并没有执迷于自己的判断,而是立刻认赔出场。在这里索罗斯坚持的原则是:先求生存,再求致富。所以虽然这次的投资失败,但全年的基金表现仍有14%的盈余,也为他日后的大战留下了筹码。

证券市场的波动性较大,如果能够长期立足于证券市场并有良好过往业绩,就证明该基金经理有较强的专业管理能力,值得投资者信赖,他所管理的基金产品的业绩表现也可以期待。

我们在选择基金品种时,不妨将目光锁定在明星经理身上。原因之一是明星经理经验丰富,风格成熟。原因之二是无论是本身拥有明星经理的公司还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

那些后来挖进明星经理的公司，他们为了留住人才，必然会为明星经理们提供优厚的待遇，为他们配备公司最精干的团队，配备最强大的研发力量，授予他们在基金运作上最大限度的自由，明星经理发挥其投资能力的空间也比较大。目前国内共有约320名基金经理，2005年，基金经理变动达88人次之多，而到了2006年，基金经理变动更是达到118人次的巅峰。有成立不久的银行系基金管理公司的董事长就坦言，公司用人标准非常明确，那就是尽量从现有基金行业挖人，而且都是挖"好公司"的"好人"，摆明了就是只要明星基金的明星经理。我们仔细搜寻就会发现，在许多银行系基金的核心岗位上，都是其他基金公司的骨干力量。

由于目前有关基金经理在投资中作用的资料很少公开，基金经理实际所负责任及投资权限对公众来讲并不透明，所以我们也很难判断基金经理对投资的具体和实际影响。不过，可以肯定的是，在基金收益明显分化的今天，基金经理的水平对基金业绩的影响相对直接。在其他条件相当的情况下，从概率的角度来看，选择明星基金经理管理的基金，胜算更大。用句通俗的话说就是，盯住了你的基金经理，很大程度上就是抓牢了你的钱袋子。

当然，这里并不是鼓动投资者盲目"追星"。基金经理的个人因素对基金业绩的影响的确很大，但多数时候不足以一票定乾坤。明星基金经理的影响可能会更高一些，但总的来说，一个基金公司的团队精神、研发实力可能比基金经理对基金业绩的影响更大，尤其是那些倡导"团队投资"文化的公司。

怎么样去挑选基金经理

基金经理的投资行为，直接影响着基金的运作风格，并决定投资收益。因此，要了解基金产品的运作规律，研究基金经理的投资风格和特点是非常重要的。投资者选择基金经理应遵循以下原则：

1．不宜过分突出基金经理的个性化

基金的个性化运作规律应是基金产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律，而不是以基金经理的个人投资风格来决定，更不是个人投资策略的简单复制。一只基金运作的好坏，应是基金经理背后团队的力量。

作为基金经理应是指挥和引导基金团队运作的带头人。索罗斯曾经找人分担经营基金的责任，找到人之后，却又放心不下，经常过问业务，甚至自己做决定，结果导致量子基金首度出现亏损。

经过多次教训，索罗斯决定把许多重要的工作充分授权给下属负责，当然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本人仍然关心基金的运作，也随时提供建议，结果量子基金之后又创造了另一波高峰。尺有所长，寸有所短，只有团队合作才能使投资决策尽量合理化。因此，过分宣扬基金经理的个人人格魅力也是不足取的。

2. 不要频繁更换基金经理

一只基金能不能保持基金净值的持续增长和基金份额的稳定，对提升投资者信心是具有积极意义的，也是衡量一只基金运作好坏的重要判断标准。只有稳定才能发展。证券市场发展有一定的阶段性，股价变化也有一定的周期性，国民经济更有一定的运行规律。不考虑这些周期性因素和阶段性变化对基金资产配置品种的影响，基金的运作业绩很难通过周期性的变化体现出来。因此，基金经理的更替也应当在遵循资产配置规律的前提下进行，从而打破原有的资产配置组合。长此以往，基金的运作业绩可想而知。因此，基金经理更换不应以年份的长短来衡量，而应当以资产配置的周期性长短来衡量。

3. 基金经理应当能力全面、经验丰富

基金研究在基金产品的运作中起着十分重要的作用。但实践证明，具有丰富实战投资经验的基金经理，在基金运作中的胜算系数更大。投资离不开研究，但研究的根本目的是为了更好地运用于投资。因此，一个良好的基金经理，应当是一个包括研究和投资、营销在内的多面手。

看看基金管理人应该具备的素质

基金经理人的素质是投资者考察经理人业务能力的重要依据。以下是基金经理人素质考察的几个方面：

1. 个性

性格常常会影响一个人的行为方式。每个人的性格不同，其作风和手法就会有差异，有的人天生乐观进取，有的人谨慎持重。由于个性的差异，有的经理人可以是牛市专家，有的人在熊市可能更得心应手，投资者应根据自己的投资目标，挑选与自己适合的经理人。

2. 知识面

证券投资是一门学问，涉及方方面面的知识。它与经济、科技、文化都有千丝万缕的联系。这就需要专业人员广泛了解各种知识，熟悉各行各业的情况，只有具备各种知识，才能迅速掌握第一手材料，做出最快的投资决策。反之，如果知识面过窄，就不可能对自己所投资的对象做出客观准确的分析，会增加失误的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．经验

这里的经验主要是指经理人在证券投资方面的阅历。基金经理的经验很重要，过去的成功经验能够为基金经理作出投资决策带来指导，对于规避投资风险，提高投资成功率很重要。当然，证券市场每时每刻都有新情况，加上现代发达的信息网，光凭经验是不够的。

4．对形势的估计

基金的经理人所做出的判断，往往基于他对目前形势的判断和对未来形势的估计。因此，了解投资基金经理人对未来形势的估计，可以大致看出他的投资决策和表现。

5．判断能力

基金经理每天都要面对大量的信息，做出正确的决策并非易事。一个优秀的基金经理须具有独立的判断能力，决不人云亦云。索罗斯说："股市通常是不可信赖的，因而，在华尔街你跟着别人赶时髦，那么你的股票经营注定是十分惨淡的。"作为经理人必须在竞争、压力和舆论的环境中坚持自我，敢于做出判断和决策，这是经理人能力和信心的体现，一个缺乏独立判断能力的人是不适合当基金经理的。

6．反应能力

由于基金投资和各行各业有着广泛的联系，在投资过程中，无论工商业或金融业的发展变化都会影响投资决策，加上市场变化无常，作为经理人必须对可能影响投资的信息做出迅速的判断，否则就会错失良机。总之，在投资前应对基金经理有较多的了解，这样才有利于投资成功。

衡量基金经理能力的标准

衡量基金经理能力的标准主要有以下方面：

1．投资理念

投资理念对于一个基金管理人至关重要，如果没有一个明确的、有意义的同市场环境相适应的投资理念，以前取得过的辉煌战绩很有可能是运气的原因，比如基金重点持有的个股或板块在一个市场运行周期里表现较为出色，而在下个周期可能就无法重复同样的结果。

因此我们必须对基金管理人的投资理念作深入的考察，以判明这种理念同流行的观点是否有明显的区别，以及这种投资理念是否在一定程度上帮助基金管理人在市场的起伏波动中取得较为稳定的业绩，而不是简单地追逐市场热

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。不断地追逐市场热点的基金管理人是很难真正打败市场的，因为影响市场的因素错综复杂，很难做到永远领先市场。

平常的投资手法只能产生普通的结果，只有那些具有在起起落落的市场波动中仍有勇气坚持自己的信念、坚持自己的投资理念的人，才能获得长期稳定的回报。索罗斯说过："我特别注意游戏规则的改变，不只是在游戏规则里打转，而是了解新的游戏规则何时出现，并且要在众人察觉之前。"他还试图改变游戏规则，在金融市场、政治市场皆然。

2．基金产品

对于投资产品，我们必须考虑这种基金产品是否能真正满足我们的要求，我们对该产品的风险回报特性是否满意，最重要的是投资该基金产品后，一旦出现不利的情况，是否会对我们的短期偿付能力产生影响。目前的基金产品基本针对一般的零售客户，风险回报特征也大体一致，因此这些产品是否能真正符合机构客户的要求也是需要重点考察的。

3．投资决策程序和业绩表现

投资决策程序是确保良好业绩的可重复性的重要因素。我们必须考察整个程序以确定其每个环节的合理性。同时考察这一程序是否同公司一贯的投资理念相吻合。以上的评估手段基本上采用定性分析的方法，而只有对基金的业绩表现才能运用定量分析的方法。尽管有研究表明，基金过去的业绩和将来的业绩之间并没有令人信服的关联度，但对基金过去业绩的研究仍然在基金的选择上起到较为重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告21：是否值得信任



人要讲求信用，公司也要看它的诚信度以及它的服务，索罗斯非常看重人的人品。假若一个人能力再高，他的人品出了问题，估计事就不好办了。基金公司同样如此，我们不仅要看它的“能力”，还要看它的“品质”。只有傻子才会把钱交给不诚实的人去管理。作为基金投资者必须弄清楚基金管理公司是否将投资人的利益放在第一位。

有信誉才有信任

对于基金管理公司来说，信誉尤为重要。一旦失去了投资者的信任，可以毫不夸张地说，这个基金公司的经营生命就完了。

对于信誉良好的基金管理公司来说，过去积累下来的信誉是最珍贵的无形资产。长期以来积累的经验也让这些基金管理公司不论是在投资决策还是在内控程序上都有完善成熟的制度，不会轻易辜负投资者的重托。基金管理公司因为经营的是广大投资者的钱，其信誉如何，对投资者来说是至关重要的。历史悠久且信誉好的基金管理公司，才能赢得投资者信任。所以，基金公司的信誉对于基金公司自身和基金投资者都相当重要。

由于基金的特殊属性，投资者需要的是比一般商品更多更专业的服务，因此，基金管理公司所能提供的投资服务对投资者十分重要。一个负责的基金管理公司，其在客户服务上一定是倾注了相当多的人力物力，并有各种软硬件设施来满足客户的需求，投资者在决定投资前应了解清楚基金管理公司所能提供的服务，及工作人员的态度，作为选择基金公司的参考。

另外，基金管理公司能否提供精确、及时的投资建议也是评估其服务品质的一个重要指标。精确及时的资讯，可使投资者接触更多的投资观念以及不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金类型的介绍，当自己面对多样化的金融商品时，更能掌握市场变动并及时作出更加合理的投资决策。同时业界对基金公司的评价与口碑也极为要紧。

基金投资者服务彰显公司实力差距。对行业内的公司来说，一旦哪家公司有了服务方面的创新，其他公司都可以迅速地进行移植，因此在为基金投资者提供的服务方面各家公司都差不多，差异在于提供服务的质量方面。为基金投资者提供服务需要人才、技术和资金方面的支持，优势公司在财务和人力资源方面都具有良好的基础，能够为基金投资者提供良好的服务，培养基金投资者对公司的忠诚度；而对劣势公司，尤其是还没有管理基金的新公司来说，由于人才和资金各方面的限制，很难为基金投资者提供全方位的优质服务，因此也很难吸引并留住基金客户。除非公司的股东和管理层能够意识到投资者服务的重要性并在此方面下足本钱，比较典型的例子就是上投摩根基金公司，其背景极为深厚，公司成立初始就在客户服务上不遗余力，投入大量的资源，进行投资者教育和培育工作，并为投资者提供各方面优质服务，从而培养了大批的忠实客户。一般来说，由于公司基础的不同，各家公司为基金投资者提供的服务也存在差异，实力雄厚的公司有能力提供更加优质的服务，基金投资者也会倾向于选择优势公司。

了解专业机构对基金的动态评价

一家业绩较好的基金管理公司不仅活跃在股票市场，同时，其投资方式及决策能力亦必定在投资界内被肯定。活跃并被尊重的基金管理公司必然会得到市场参与者的最佳服务。例如，经纪商如有新的消息及对市场变化有了新的看法，必会先和此种基金管理公司研商，基金管理公司在市场的名声，会使他们更易得到消息，投资者只要向投资界的人查询，即可发现各基金管理公司的名声好坏。

从一般的原理上，持续向好的投资业绩、稳健恒定的投资风格、牢固的经营管理层等等指标，已经能够对多数基金的投资决策带来决定性影响。在实际操作中，这些简单的方法也是可行的。投资者除自己不断摸索之外，适当听听有经验的人和专业服务机构的建议也是必要的。

专业服务机构都具有多年的证券投资和客户服务经验，比较熟悉各种金融投资产品的特性，他们作为独立的第三方，会从更为专业的角度分析、评价基金产品，为自己的客户提供客观合理的可操作建议。目前有许多机构定期或不定期地举办一些类似于投资者理财服务月的活动，为投资者提供多种个性化服务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及咨询。有条件的投资者适当听取这些专业的意见，往往能够起到事半功倍的效果。

此外，一些专业服务机构还定期或不定期地对一些基金品种运用不同的参数进行比较分析，对每一只基金给出一个客观动态的评价。例如在风险评估方面，机构会用特定指标评价基金净值增长的恒定性特征、收益增长的波动率以及基金面临流动性风险的可能性大小等。一些机构还会使用一些数学指标作出归因分析，即考虑基金业绩增长的原因是什么？是系统性的投资机会助推，还是基金主动择时、择股的结果，等等。有条件的投资者，可以加以关注。由于评级机构的客户群主要是保险公司、财务公司等拥有雄厚资金实力的基金投资者，专业机构的评价会对他们的行为带来直接和绝对的影响，也会对相关基金走势表现造成一定影响。投资者可以根据专业机构对基金动态的评价作出自己的判断。

正确地选择一个为你管理财富的公司并不容易，如果投资者把上述重点逐一考虑，那么选择基金公司的方向就清楚了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告22:选择哪一家公司,应该是有理由的



根据最新统计,目前国内已成立的基金公司有近60家,而已经推出了基金产品的基金公司共有50多家。这么多基金公司,有老基金、新基金公司,大基金、小基金公司,内资基金、外资基金公司等等,如何挑选,确实需要动一番脑筋。挑选基金公司,有一定的原则,我们在打算投资之前,要考虑到这些原则,就是说,选择谁,先让他先给几个理由。

有哪些选择的理由

基金公司有什么理由得到我们的青睐,下面是一些参考理由。

1. 重视公司的管理

基金管理公司管理规范与否、管理水平的高低直接关系到基金持有人委托管理的资产能否保值增值。因此,选择恰当的基金管理公司是投资者在投资基金时应当首要考虑的问题。

2. 有超强的实力

要想在资讯十分发达的市场中获得比别人多的超额利润,需要一个分工明确、配合协调的投资研发团队一起努力。对于基金公司来说,拥有深厚金融背景、实力雄厚的股东,就可以获得一个比较好的运营与发展平台。所以投资者选择基金管理公司需要考虑拥有深厚金融背景、实力雄厚的股东。

虽然基金资产不会因为基金管理公司的兴衰而遭受损失,但基金管理公司本身的基础是否牢固,内部的管理制度是否完善,特别是基金经理人的投资经验和业务素质、管理方法及信托人、会计师、核算师的资历和经验,都足以影响到基金业绩的表现。有些基金的投资组合是由一组投资经理及分析人员负责的,有的则由一两个经理人主管。后者的个人因素较重,故遇上人事变动时,对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的运作影响较大。有一套完善的管理制度及注重集体管理的基金公司，其决策程序往往较一致，行动起来也比较有针对性。投资者参考他们以往的业绩来选择，较为可靠。所以，挑选基金公司时，以大投资机构或金融机构管理的基金较有保障。

3．价格便宜

基金有不同的类型，投资者应对照自己的投资目标选择适合自己的基金，使基金的投资目标与自己的投资目标相吻合。即在一般情况，要求有正常收入保证的投资者应选择管理良好，有赢余的收入基金、货币基金等。一些风险意识较强的投资者可选择成长型基金。如果投资者个人的投资目标是保证正常收入，却选择了成长型基金，就可能冒过大的风险，如果投资者个人的投资目标不仅仅是收入，却选择了收入基金，那么效果也会大打折扣。

要对基金投资，就要支付一定的管理费用，费用随着规模的扩大而变化，规模较小而基金总费用率高的一个原因就是总费用中有一些基本的必不可少的费用。当然，总费用高固然会影响到投资者的收益，但是，如果收益高经营业绩突出，也值得投资者投资。

4．业绩突出

基金管理公司是基金的委托公司，负责该基金具体的投资与日常管理。经过一段时间的经营运作，大多数基金管理公司的经营人员、管理水平、分析能力都会有一定延续期。因此，可以通过考察各公司以前的经营业绩来衡量经营管理能力的高低。

对基金管理公司的比较，主要是对基金管理公司以往管理过的其他基金的业绩作出评价，如果该管理公司以往管理的基金业绩好，说明该管理公司具有较强的经营管理能力，值得信赖；如果以往管理的基金业绩较差，则反映出该管理公司经营能力弱。

经营管理能力强的公司会给投资者带来较高的投资收益，经营管理能力弱的公司只能给投资者带来较低的投资回报。经营管理能力差的公司还可能给投资者带来亏损。基金公司的经营业绩指标有很多，考察其经营管理水平的指标也有很多，常用投资报酬率指标来比较各公司的业绩。投资报酬率的计算公式是(期末净资产价值-期初净资产价值)÷期初净资产价值。投资报酬率越高，说明基金管理公司投资管理能力越强，对投资者越有利。

5．应对能力强

由于基金的大部分资产都投向股市，而股市牛熊交替，涨跌无常，必然影响到基金的收益水平，基金管理公司在股市上的操作水平自然影响着公司的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益。股市的波动，有涨有跌，形成一个又一个涨跌周期。一个成熟的基金管理公司，能够踏准股市波动的节奏，在机会来临时大胆进入，在危机来临时及时退出，给投资者带来好的回报，避免大的损失。

一般地说，在牛市中一般基金管理公司容易出现良好的业绩，但在熊市中有的管理公司就顶不住压力，把在牛市中得来的一部分利润或全部利润拱手让人，这是考察基金管理公司的关键时刻。至于个别管理公司既不能抓住牛市的机会充分赢利，又不能有效避免熊市的风险，投资者对其必须退避三舍。

6．风格独特

基金风格主要包括以下几个方面：

(1)基金的资产配置比例

指基金以多大的比例在股票、债券和其他种类的资产中分配自己投资资金的过程。决定资产分配最基本的因素是基金愿意承担的风险和基金的投资期。决定投资组合运营绩效的一个关键因素就是资产分配方式。如果基金将自己的每一分钱都投资到高风险的股票中去，那么，该基金既有可能获得巨大的利润，也很可能遭受很大的损失。而如果该基金将资产在具有不同风险的低风险股票、债券中进行分配，虽然不可能获得暴利，但也不会承担很大的风险。

(2)投资集中度

包括股票集中度、债券集中度、行业集中度。

(3)投资在有价证券上的基金周转率。

周转率是一项显示基金根本投资战略的重要指标。周转率低，表明基金倾向长期投资，周转率高，表明基金倾向短期投资。有价证券的高周转率是基金投资政策不稳定的标志，并且会带来较高的管理成本。当然，较高的周转率能纠正投资失误，因而在一定条件下的高周转率是可以接受的，这也是基金对有价证券管理不断加强的表现。

(4) 基金的选股偏好。包括对行业的偏好、对地域的偏好、对个股的偏好。

通过对基金运作风格的了解，需要掌握以下内容：

A. 基金公司的投资强项。

B. 各基金公司的投资风格管理和运作是否规范。

C. 基金管理公司的治理结构是否规范合理，包括股权结构的分散程度、独立董事的设立及其地位等。

D. 基金管理公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否全面、准确、及时。

E. 基金管理公司有无明显的违法违规现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.2help.net

F. 基金管理公司历年来的经营业绩。

G. 基金管理公司管理水平，可以通过旗下各基金净值增长和历年分红来体现。

7．有足够的知识和实战经验

一个好的基金管理公司必须拥有一流的投资分析人员，我们可以从其研究部门的阵容来判断基金公司的能力。一位专家能够根据一个公司的产品、管理能力、生产状况、市场占有率、财务结构、竞争能力与未来展望等基本分析因素来进行基本分析与技术分析，以正确地选择股票投资。

基金管理公司主要投资决策人的年龄及经验，是能提供给大众有关此公司的基金管理能力及持续性的判断基准。某些人宣称他们已从事股票投资多年，但那只是为自己进行个人投资，这种经验与经营一个大型基金是不同的，就好像开一辆小车与大卡车是不一样的。

在股票投资上，一个具有智慧及思考能力的人，在短时间内即可累积相当的知识。理论上，一个人可在4至5年内学习到有关股票投资85%的知识，但剩下的15%可能需要10年乃至20年才能学到。而这15%的知识可能就是一些具有经验与直觉的股票投资专家与只具有一般投资知识的投资者的差别。

8．基金规模合适

基金规模的大小同样有其各自的优势。一般说来，基金规模较大能适当地多样化，即可以通过分散投资来减少投资风险；并且由于交易金额往往较大，可以得到一些政策和交易费用上的优惠，分摊在每基金单位上的交易成本降低；同时由于规模较大的基金“财大气粗”，有条件支付较多的经营管理费用，提供较好的经营管理水平。

规模较小的基金具有运作灵便、弹性大的特点，能迅速从一个投资品种转向另一个投资品种，建仓和出货都相对容易。

9．价格相对稳定

基金价格的变化与投资者个人投资收益紧密联系。价格变化也伴随着投资者投资风险的高低变化。对于基金投资者来说，一般希望基金价格稳定，避免大起大落，这样有利于持有者变现。确定基金价格变化可以从基金的历史记录中获得，一般应根据在市场行情看涨和看跌两种情况下基金的记录来比较基金。

基金根据有无销售费用可分为有销售费用型基金和无销售费用型基金。有销售费用型基金的销售费用如果较低，就称为低销售费用型基金。在基金业绩大致相当的情况下，应选择无销售费用或低销售费用型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10．组合合理

进行投资组合分析，有利于投资者避免可能的风险。只投资某一行业的特殊基金往往风险较高。广泛分散投资于许多行业，可以减少风险。但某些基金以某一特殊行业为投资对象，这种产业可能有时会因投资行业的繁荣而风光一时，但经验证明，没有一个行业能保证永远赚钱。这类基金的特点是暴涨暴跌，风险较大，投资者最好选择进行分散投资的基金。

11．可以持久发展

一个基金管理公司开业多久，或者此公司将继续存在多久，对投资人的选择亦十分重要。由于购买基金为长期性投资，因此基金管理公司必须能够存在5年至10年以上。而要判断一家基金管理公司是否能再存在10年，投资人必须研究此公司过去的记录、成长速度、财务状况以及其成员的背景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

忠告23:业绩才是硬道理



索罗斯说:"世界上哪有免费的午餐",他在世界上许多国家建立了基金会或者其他慈善事业,虽然并不一定是直接用来赚钱的,但却能够宣传自己,从而获取更大、更多的利润。投资者购买基金的最终目的是为了获取收益,那么在选择基金公司时,基金公司的业绩就非常重要了。落到实处,我们总归还要看基金公司的业绩水平。但是,基金的业绩是动态的,我们该如何评估它的业绩呢?我们这里介绍业绩比较基准和晨星评级。大家可以作为参考。

业绩比较基准

基金的业绩比较基准,是近两三年才为部分投资者所了解的名词。比较基准是用来评价投资组合回报的指标。当你买的基金跌破面值,甚至滑落到0.90元以下的时候,基金报告里却偏说"该基金跑赢了比较基准,战胜了市场"。

在上涨的市场中,基金经理的压力很大,因为他必须更为积极地选股,才能保证自己战胜基准;而在下跌的市场中,也许只要保守一点,就可以战胜市场了。在近两年的中国股票市场中,由于大盘上涨的趋势比较明显,基金战胜市场并不十分困难,所以绝大部分基金都是战胜基准的。

不过,就长期投资而言,战胜基准其实并非易事。正因为如此,海外市场很多投资人已经放弃主动投资,而转向被动投资了。被动投资的典范是指数基金。比较基准对于指数基金的意义是完全不同的。在指数基金那里,作为比较基准的指数就是基金跟踪的标的,实际投资组合要求完全复制指数的成份股,而投资管理的过程就是使跟踪误差最小化。国内目前也已经有了不少指数基金,像跟踪上证180的华安和天同指数基金,跟踪深圳100指数的融通指数基金。特别是华夏50ETF指数基金,它追求最小的跟踪误差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择作为比较基准的指数

在成熟的资本市场，比如美国，经过长期的应用，已经形成了一些广为使用的比较基准。常见的包括道琼斯工业平均指数，被认为市场代表性最强的标准普尔500指数，用于衡量科技股表现的纳斯达克综合指数等等。还有更加专业化的罗素系列指数、摩根斯坦利系列指数、雷曼指数等等，它们被广泛采纳，作为共同基金的比较基准。

国内目前最广为大家所知的，是上证综合指数、深圳综合指数和上证A股指数。早期的封闭式基金和开放式基金通常用这些指数作为基准。不过，用它们做基准是有问题的。综合指数里包括B股，可是基金是不可以投资B股的；上证A股指数只描述沪市表现，而基金不仅投资于沪市，也投资于深市。所以比较基准的范围和基金投资的范围存在偏差，这样的基准，尽管易于理解，但不够科学。

随着国内资本市场的发展，交易所和专业的指数供应商也在不断推出各类指数。像中信标普300指数和沪深300指数，就是跨市场的。

对于基金来说，选择这样的指数作为基准更为合理。但是，老百姓对这些指数的熟悉程度不够，在衡量基金投资表现的时候，很多个人投资者还是喜欢用自己熟悉的指数来对比。相比这两个300指数，专业指数供应商推出的各类风格指数就更让投资者感到陌生了。比如小盘股指数、大盘股指数、行业指数等等。近一两年不少基金选择这些风格指数作为比较基准，像基金所起的形形色色的名字一样，给大家的感觉是有点眼花缭乱。其实，对于个人投资来说，不一定非得弄得明明白白，你大可以还用自己熟悉的指数来衡量，通常不会有很大的偏差。除非在类似于上世纪末科技股狂潮中，如果你硬要用纳斯达克指数来衡量自己的蓝筹股基金表现的话，那就会发生很大的偏差了。

以上所说的都是相对的比较基准。对于投资者来说，投资的目的是赚钱，是获得收益，而不是比基准少亏损一点。这样，投资领域就出现了绝对收益的概念。相应的，基金的比较基准也出现了价值增长线、定期存款收益率等等绝对为正或呈现正增长的种类。目前国内的几只保本基金和使用了绝对回报概念的基金，其比较基准就是定期存款收益率。

基金业绩的评价

投资者一旦获得了基金业绩指标，懂得如何对其分析、评价是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析的重点要放在以往1年、3年、5年和10年的数据上。至于期限更长的数据，若在这期间基金或其管理当局发生重大变化，将会使人误入歧途。但是，考虑一下这些数据也没有坏处。

美国等一些成熟市场国家，投资基金业之所以发达，一方面是因为基金自身运作规范，另一方面也是与其有较完整的业绩评估体系分不开的。我国自《证券投资基金管理暂行条例》颁布以来，规范的证券投资基金逐渐建立、发展。但基金在二级市场的表现却始终差强人意，难以得到投资者的认同。这当然有我国投资者尚未形成成熟的信托意识的原因，缺乏对证券投资基金业绩客观、公正的评估也是限制其发展的重要因素。美国是世界投资基金最为发达的国家，到1998年3月，美国的投资基金已逾1万多只，美国人投向共同基金的资金额平均每天高达17亿美元，平均每个交易日就有2.5个新基金问世。基金业绩评估也同债券评估、股票评估一起构成美国有价证券评估业的三位一体模式。目前，全美国也是全世界最著名的两家证券投资基金评估公司是晨星(MORNINGSTAR)评估公司和里普(LIPPER)评估公司，都分别形成一套完善的基金业绩评估体系，并定期向外公布基金的业绩数据和评估等级。

总的来说，投资者在评价一种基金时，应该把它的业绩与那些与其具有相同或相近目标的基金相比较。例如，美国从1983年底到1990年底，小企业基金的业绩状况明显不如大企业基金。由此就得出小企业基金的管理水平落后于大企业基金的管理水平是极其不准确的。

以往业绩较差的基金怎么样？一般来说，投资者应该避开这些在几年里业绩一直呈现非正常状态的基金。当然，3年或更长时间绩效不合要求会被亮出红牌。研究表明，较之同样投资目标的基金，业绩不好的基金有可能继续处于颓势。

此外，也要警惕那些缺乏稳定性的基金。要密切注意基金在市场下跌的年份里是如何运作的。即使是进取性最强的投资者也应避开那些在市场下跌期间业绩极为糟糕的基金。

现金流量对基金业绩的影响

在20世纪60年代末期，共同基金分析专家阿兰·波普推广了现金流量与基金业绩之间的关系。波普发现某些业绩显著的基金仅仅几年就明显地衰落下来，原因是：在有大量现金不断注入时，基金的运作呈现良好态势，而一旦现金注入停止，这一态势将渐渐冷却下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金流量可以解释为投入开放式基金的货币净增长，即购进基金的现金超过基金赎回的部分。现金流量在基金总资产中所占比率是一个极有意义的评价指标。例如：假设一种积极成长型基金的总资产在一年内由4000万美元增长到7000万美元。假定其中1000万美元的增长归结于资产升值，其余2000万美元的增长来自于新股东的投资，那么，现金流量在基金总资产期初值中所占比率为50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告24:衡量标准依旧在自己手里



索罗斯说,他的特长就是没有特定的投资作风,或者更精确点,他常常改变自己的作风来迁就环境。量子基金成立以来,有时做多,有时放空,有时玩股票,有时买债券、期货、衍生性金融商品,全球各地的主要金融市场大概找不到他缺席的纪录。1970年代初期,索罗斯开始在金融市场相当不成熟的日本、加拿大、荷兰投资,之后又投资石油公司、银行、国防公司、农业公司的股票而获得丰厚的报酬。1973~1974年股市重挫时,索罗斯以放空方式赚钱。索罗斯无论采用哪种投资风格,都是经过了考察和深思熟虑的,尽量避免风险。了解和检测基金公司的投资目标和风格,有助于我们选择基金公司,不管怎么说,衡量的标准依旧在自己手里,因为基金公司的投资风格和投资目的对于我们来讲很重要,与我们自身情况要结合得紧密一些,所以在这里再了解一下。

投资目标符合我吗

基金的投资目标是基金成立的宗旨。投资目标表明该基金投资所具有的风险与收益状况,因此在募集时,基金必须在基金招募说明书中对投资目标加以明确,以供投资者选择。

比如大成沪深300指数基金的投资目标就是：本基金通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段,实现指数投资偏离度和跟踪误差的最小化。在正常市场情况下,本基金日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%,年跟踪误差不超过4%。

南方高增长基金的投资目标是:本基金为股票型基金,在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,以具有高增长性的公司为主要投资对象,力争为投资者寻求最高的超额回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 投资目标的分类

投资基金的投资目标大致为三类：

第一类是追求长期的资本增值，该类基金亦被称为成长型基金；

第二类是追求当期的高收入，也被称做价值型基金；

第三类是兼顾长期资本增值和当期收入，被称做平衡型基金。

2. 不同投资目标的基金收益与风险

投资目标不同，主要投资工具则不同，基金收益也不同：

价值型基金会有较高的当期收入，不过长期收益不如成长型基金；

平衡型基金在分配到利息和股利的同时也能够实现一定的资本利得，收益介于价值型基金和成长型基金之间；

成长型基金只注重长期的资本利得，对当期的股利和利息收入并不注重，长期收益比较高。

从风险来看，成长型基金的风险在三者之间最高；价值型基金风险比较低；平衡型基金风险理论上应该介于两者之间。

如果投资者对金融市场不是非常了解，在选择成长型基金时要格外慎重，因为这类基金多半投资于那些新兴的有发展潜力的公司，而这种公司的股票价格波动往往很大。例如，一个成长型基金购买了一只军工业类股票，投资总额的百分比是14.9%，军工业的股票风险比较大，对外界因素的影响很敏感。特别是发生战争时，战争细微的变化都会使股票价格发生很大的波动。

即使对于能力非常高的管理人，也没有必要承担过大的风险，因为随着风险的增加，进一步通过承担风险获取绝对收益的可能就非常小，也就是说承担中等风险获得的绝对收益和承担高风险获得的绝对收益基本一致。如果过度追求绝对收益，可能会促使管理人采取极端的做法，承担较大的风险，进行赌博式投资。我们没有必要为了捡到失落在悬崖边上的最后一元钱而再跨出一步，毕竟市场充满了不确定性。

有人预测，就长期来说，主动管理人的收益在6%~10%已经可以较为充分地反映主动管理人的水平，如果比较擅长积极投资的基金管理人，可能收益会在15%左右，但投资者要有很好的风险承受能力。但对于国内基金管理人来说，合理的投资目标应该是在承担适度风险的情况下，尽量追求合理的收益与风险比率，而不仅仅是追求收益率，过低和过高承担主动性风险都不是主动管理者的一种理性选择。

3. 投资目标的考察

索罗斯认为投资者不管投资哪种类型的基金，都可以通过以下几个基本方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面来考察基金公司的投资目标是否值得投资：

(1)本金是否安全

本金安全分成两个方面，一是名义上的安全。即回收时的本金数额与初始投资时的金额相等；二是实际上的安全，即保持本金原有的购买力或价值。尽管基金种类很多，而且投资目标也不一样，但不管投资者投资哪个基金，本金的安全是首先需要保障的，而且投资者应该追求本金实际上的安全。这也是索罗斯和巴菲特两位投资大师之间很少的相似点之一。索罗斯和巴菲特在投资时都非常强调本金安全。像索罗斯这样具有冒险精神的投资家，在投资时如果投资威胁到本金安全，他也会退却。

(2)收益是否稳定

一般来说，收益稳定的基金比收益大起大落的基金更能获得长期的回报，投资人在投资以前应该审查基金公司的收益是否稳定，在选择投资基金公司时，不要受到暂时利益的诱惑，应该选择收益稳定的基金公司。

(3)资本是否增长

如果一家基金公司的资本不断增长，至少说明该基金公司在投资上取得了成功，不管它进行的是高风险高收益的投资，还是低风险低收益的投资。投资者应对其予以关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

索罗斯教你把握基金买点



在证券投资市场，谁把握了先机，谁就会赢得成功。通过周密详细的分析和对未来市场趋势的把握，索罗斯进行了几次挑战极限的投资策略，在几次金融危机中进行了大手笔运作，最终大获全胜。

买入基金虽然是一个简单的程序，但是选择什么样的时机买入呢？索罗斯是把握机会的绝顶高手，东南亚金融风暴离不开他对时机的控制力。我们自己在买基金的时候要理性考量，以便作出最佳判断。譬如新老基金到底是怎么回事？如何选择？定期定额又有什么好处？遇到股市波动，我们应该怎么把握时机？“他山之石，可以攻玉。”作为众多投资大师中的成功人物，索罗斯的成功经验和投资艺术值得广大基民借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告25:理性看待新老基金



新老基金一直是大家争议的话题，到底是新基金好呢？还是老基金好？表面来看新基金便宜，但是还有很多因素在里面。我们要理性看待，理性选择，根据市场情况作出判断。索罗斯认为，好的投资，就是能在市场心理（或基本面）的反身性变换大大改变投资者对价值的认识之前买到（或卖出）的投资对象。

投资者要找到好的投资品种才会有好的回报。在挑选基金时，不管是老基金还是新基金，一定要选有升值潜力的基金。

新老基金的区别在哪里

随着基金市场的不断发展，新的基金不断发行，那么在选择基金时，到底是选已经经过市场考验的老基金，还是选择可能潜力巨大的新基金呢？新老基金各有各的优势，这就需要我们仔细区分了。

1．新基金的特点

(1)比较灵活

在新基金募集、建仓期间可能会遇到市场出现较大变化，如果在此期间市场大跌，由于国内还没有做空机制，老基金可能应变不及，只能被迫承受下跌带来的净值损失，而新基金则可以通过控制建仓速度来避开这一负面影响。新基金因为刚刚成立，正所谓一张白纸可以画最新最美的图画。基金经理此时完全可以根据市场的最新走势和最新涌现的投资热点，选择投资品种，构建投资组合。而老基金因为仓位较重，基金经理即使看到了新的投资机会，往往也要先卖掉手里的部分股票，才有可能买新的股票。

(2)认购费用较低

各基金公司为顺利推销新基金，通常对于认购新基金的投资者在认购费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上给予一定的优惠，而老基金往往无此待遇。当然，这些费用的节省都是小恩小惠，基金未来的成功投资应该才是投资者真正的盛宴。

2．老基金的特点

(1)相对稳定

基金未来的业绩如何，和基金经理的投资能力密切相关。老基金通常已经运作了一段时间，投资者对基金经理的投资风格和能力有一定感性认识，对其未来的投资业绩的预测把握相对要大一些。

(2)建仓成本较低

直接的建仓成本通常包括两部分：交易费用和价格冲击成本。买入股票就要支付佣金和印花税等费用，即交易费用。大资金买入股票通常会推高股票的价格。比如现在是4元一股的股票，等一只基金建仓完毕，价格可能已经涨了很多，而这只基金买入该股票的实际成本也许在4.4元。那么，这高出来的10%，就是价格冲击成本。老的基金通常持有较高的股票仓位，其建仓成本已经体现在以往的净值中。

选新还是买老

对于新老基金孰优孰劣的问题，连基金经理们也难判高下。所以，问题不是应该买新基金还是应该买老基金，而是何时应该投资新基金，何时应该投资老基金。

新老基金的投资资产总值是一样的无论是购买新基金还是购买老基金，如果不考虑手续费的影响，投资资产总值是一样的。因为新基金的份额高，单位净值低，而老基金的份额低，单位净值高，所以二者之积，也即资产总值是不变的。不过不同的时期，对于新老基金应该区别对待：

(1)在牛市情况下，股市持续火爆、涨幅较大的时候，老基金的净值增幅会超过新基金。新基金由于入市较晚，很容易给老基金形成“抬轿效应”，所以会造成老基金的净值增幅超过新基金，这时候老基金的可选择性很强。经过一段时间的运作，老基金的经营业绩、操作风格已趋于稳定，所以投资者选择分析的余地较大。而新基金投资者进行选择分析的依据较少，很难保证投资的有效分析，并且新基金需要一个募集期，同时还需要一个买入股票的建仓期，这将耽误一个月到三个月的时间，在这段时间内，那些已经成立的老基金则能够最大限度分享股市上涨的成果。所以，在牛市环境下，买老基金的收益往往比较好。

(2)市场方向不太明确的时候，可以适当关注新基金。因为在连续上涨之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，老基金持有的股票可能会导致净值有所下降，而新基金由于手中全是现金，正好用于建仓，一旦调整结束后，业绩往往能够超过老基金。

(3)如果市场在一两个月内会上升，则买新基金。因为一两个月的时间，大部分规模适中的新基金都可以从容完成建仓，从而分享即将来临的牛市收益。

当然，如果投资者对市场的判断是正确的，例如你认为此时市场即将下跌，那么真正聪明的做法就是什么都不要做，以后有的是机会。一只好基金的判断标准，是它能为投资者带来多大的投资回报，而不是以老基金或新基金来作为评定其投资价值的标准。实证说明，具有一定基金规模和运作实力、产品线丰富的基金管理公司，其旗下基金净值的增长往往是可观的。

购买新基金的误区

购买新基金，有两个误区要理清：

(1)新基金比老基金便宜。的确，新基金面值只有1元，而老基金如果管理得好，净值必定大于1元，所以用同等数量的资金购买新基金的份额比买老基金多。但是，投资基金的收益是以投资总额的最终收益率来衡量的，与份额的多少没有关系。也就是说，基金净值的高低仅反映了其过去所取得的利润，和其未来的业绩表现没有关系。如果说有关系，那也是过去的良好业绩可以在一定程度上预示未来的基金表现。

(2)新基金买低价股。有人认为，老基金购买的股票已经在高价位了，新基金将会买低价位的股票。实际上，由于基金的投资运作有着严格的流程，估值高的股票会被卖出，估值低的股票会被买进，因此，市场上不存在新基金专门买低价格或低估值股票的现象。

总之，购买基金的依据不应简单地以新老来划分，而应从基金公司的过往运作水平、基金规模、基金经理的以往业绩以及基金的投资风格来进行选择，选择适合自己风险类型的开放式基金。购买一只基金主要是看好其未来的成长性，所以在选择购买品种时不应受购买手续费费率高低的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告26：把握时机，就是把握金钱



索罗斯历来行为果断，在几次金融危机中的大手笔运作，给公众留下冒险家的印象。但是，索罗斯并不是一个盲目的冒进者，他既有认识机会的敏锐，又有捕捉商机的果断。一旦发现商机出现在眼前，马上像疯狂的赌徒一样毫不犹豫地把赌注押下去，而且数额相当大，因而赚足了钱。我们普通投资者也要学会把握好时机。

该出手时就出手

索罗斯在实际投资实践中，面对机会来临时从来就没有含糊过。1984年，索罗斯通过调查，发现积架公司的前景不错，投资的利润相当可观，他的业务专管拉菲尔只计划买25万股，因为原来索罗斯基金会在这个公司的股份已经占到了很大的数量，拉菲尔担心这样庞大的数量会对基金会的发展不利，所以很迟疑。索罗斯却坚定地对拉菲尔说："你不必在意我们的业务量在积架公司占有多大比例，既然它的股票肯定会上涨，那么大量购买又有什么错呢？"毫无疑问，索罗斯之所以敢于大手笔，甚至拿全部家当做赌注，就是因为看准了市场时机。

对于普通投资者来说，如果每次买卖的节奏正好能吻合股市的波动，自然可以最大化投资收益。但时机的选择又具有不确定性，索罗斯说过：市场走势不一定反映市场的本质，而是反映投资人对市场的预期。但是投资人往往是不理性的，因此更加深金融市场的不稳定性，投资时机也就不那么容易把握。

当我们谈市场时机选择的问题时，如果是分析过去的市场走势，所以看得清市场的波动，知道应该在这个时点买进，那个时点卖出。而投资时，面对的是未知的市场，对于上涨和下跌很难准确把握，事实上经常出现的情况是买入不久后股市下跌了，或者急匆匆赎回了，股市却一路疯涨上去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资时机虽然具有不确定性,但还是有规律可循的。一个形象的说法就是:如果偌大的营业厅里,只有两三个人在看盘,这就告诉你该进场了,如果营业厅里挤得水泄不通,连上市、上柜都分不清,股票名字都叫不出来的大妈都告诉你该买股票了,就是该退场的时候了。

基金净值虽然会随着股市波动起伏,但基金有专业的研究和投资团队,基金经理自然会根据市场波动去调整。放宽时间段来看,只要选择了优质的基金,还是可以获得不错的收益的。而且,基金本身也不是短线投资的产品,从各类投资工具比较来看,基金是一个中间产品,收益和风险都处于中等水平,适合于中长期投资者。

总的来说,投资者投资时要选择一个相对低的时点买进,将更多的精力用于选择优质的基金,做好投资组合,然后坚定投资信念,做中长期投资。当然,基金的选择和组合构建是比较专业和复杂的事情,投资者可以考虑借助专业理财顾问帮助做好这部分工作。

选择时机要注意:需要使用现金时,应该提前做好规划,预留出一段时间,这样可以选择一个相对高的时点赎回。

选择时机的原则

实证研究显示,每次都在市场最高点买进与每次都在最低点买进,从长期看,两者的回报率相差不到10%。这说明:花精力去抓市场高低点是没有必要的,长期投资才是重点。只要选择的是安全稳定、信誉优良的基金公司的基金,投资的时间较长,比如3到5年,一定会获利。但单笔投资如果能稍微判断一下进场的时机,至少可以少受短期套牢心理的煎熬。把握投资基金的时机只要掌握以下几个原则,就不会有大的偏差。

1. 根据经济发展周期判断买入时点

股市是经济的晴雨表,如果股票市场是有效的,股市表现的好坏大致反映了经济发展的景气状况。经济发展具有周期性循环的特征,一个经济周期包括衰退、复苏、扩张、过热几个阶段。

一般来说,在经济周期衰退至谷底到逐渐复苏,再到有所扩展的阶段,投资股票型基金最为合适。当经济处于景气的谷底阶段时,应该提高债券基金、货币基金等低风险基金的比重,如果经济处于发展的复苏阶段,应加大股票型基金的投资比重。当经济发展速度逐渐下降的时候,要逐步获利了结,转换成稳健收益类的基金产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合中国目前的股票市场和经济发展的情况，预期未来几年都会有很好的发展，目前应该是投资股票型基金的大好时机。

2．根据基金募集的热度选择买入时机

股市中的一个屡试不爽的真理是行情在情绪高涨中结束，在悲观中展开。

当平时不买股票的人开始谈论股票获利的可能性，当买卖股票成为全民运动时，距离股市的高点就为时不远了。相反，当散户们纷纷退出市场时，市场可能就要开始反弹了。

其实，判断市场的冷与热，从基金募集情形就可窥出一斑。经验显示，募集很好的基金通常业绩不佳，募集冷清的基金收益率反而比较高。这是因为投资人总是勇于追涨杀跌，怯于逢低介入。

3．注意基金营销的优惠活动，节省交易费用

目前，基金公司在首发募集或者持续营销活动期间，为了吸引投资者，通常会举办一些购买优惠活动。在持续营销活动中，基金公司一般会选择业绩优良的基金，投资这些基金通常比较安全，并且还能享受费率优惠，何乐而不为？

4．申购基金要摆脱基金净值的误区

投资基金的时候，人们通常觉得净值低的基金较容易上涨，净值高的基金不易获利，所以，基金在募集阶段、面值为1元时，投资者觉得很便宜，比较好卖。实际上，净值的高低与是否容易上涨没有直接的关系。基金与股票在这方面是完全不同的，股票在价格很高时很容易回调，因为股价的上涨依赖于公司盈利能力的增强，如果公司盈利能力跟不上股价的上涨速度，股价必然会下跌。而基金投资是很多只股票的集合，基金经理会随时根据个股股价的合理性、公司经营的竞争力、其所在行业的景气程度和市场变化来调整投资组合，随时可以选择更具潜力的股票替换原有的股票。因此，只要基金投资组合调整得当，净值可以无限上涨。相反，如果组合选择有问题，净值再低仍然存在继续下跌的可能。所以，选择基金不应看净值的高低，而是要根据市场的趋势来判断。

5．投资时机参考指标

市场行情十分低迷时，特别是当基金交易处于折价状态是购买基金的良机。当市场呈现空头，并且行情将更趋低迷时，也是购买基金的良好时机。在这里，问题的关键是较为准确地判断出投资者决策时市场处于其运行周期的哪一阶段。关于对这个问题的研判，投资者应该广泛地收集信息，综合运用基本分析方法和技术分析方法，力图作出尽量可靠的结论。当然，投资者也不能将此问题绝对化，不能一定得等到底部才进场吸货。投资者可以通过各种分析方法，如各种计量定价模型，得出自己认可的某种基金的内含价值或者说理论价值，那么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要该基金的市场价格低于此内含价值,投资者就应大胆买进。事实上,由于投资者所获得的信息的不完全性,你不可能对基金的价格走势作出非常准确的预测,或者说,等你收集好足够多的信息,从而能作出较为可靠的预测时,市场机会早已与你擦肩而过。因此,我们投资时固然不能犯急躁冒进的错误,但也不能走向另一极端,即该做决定时犹豫不决,坐失良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.2help.net

忠告27:放长线,钓大鱼



股票市场涨跌变化快速，一般投资大众可能没有足够的时间每日观盘,更没有足够的专业知识来分析并判断走势,因此常无法正确掌握市场走势而遭套牢,此时若能以定期定额投资的方式为之,分散投资时点,则可因平均投资成本的效用而避免套牢亏损。它是我们普通投资者放长线钓大鱼的好方法。

基金的定期定额投资

所谓基金定期定额投资,就是指投资者向基金销售机构提交定期定额申购业务申请,约定每月申购时间、申购金额和申购基金名称,由销售机构于每月约定申购日期,在投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请的一种投资方式。

定期定额的方式类似于银行储蓄的“零存整取”的方式。所谓“定期定额”,就是每隔一段固定时间(例如每月25日)以固定的金额(例如1000元)投资于同一只开放式基金。参加基金定投业务的收益不同于银行储蓄需要收20%的利息税,这些投资收益可以免税。

通过基金公司直销或者银行代销等渠道均可以办理定投业务。定时定额的投资方法,除了可以分散风险之外,也是一种强制储蓄的理财工具,适合于储备特殊用途的资金,比如教育金储备、养老金储备等。而且,定期定额的门槛比较低,最低每个月的投资额度仅100元,也是资金量较少的投资者提早进行理财规划的较好选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有什么优势

1．平均成本、分散风险

采用定期定额投资的方式，投资者购买基金的资金是按期投入的，投资的成本也比较平均。普通投资者很难适时掌握正确的投资时点，常常可能是在市场高点买入，在市场低点卖出。而采用基金定期定额投资方式，不论市场行情如何波动，每个月在固定的时间投入固定的金额，不作人为判断。

当市场呈上升趋势时，基金的净值较高，此时买到的基金单位数较少；当市场呈下降趋势时，基金的净值较低，此时买到的基金单位数较多，如此一来，你的总体投资其实就是由大量低价的单位数和少量高价的单位数组成，使得整体的每一单位的平均净值低于单笔投资的净值，有效地降低了亏损风险。

2．小额投资、聚沙成塔

“定时定额”可以让投资人预先以量入为出的方式设定投资预算，每个月固定经由银行或邮局账户自动转账投资，无形中会迫使投资人养成类似固定储蓄的习惯，同时经由时间的累积也可以产生聚沙成塔、发挥蚂蚁雄兵的巨大效果。

3．门槛低、收益好

很多基金公司每月“定投”的申购下限放宽到了100元，低收入者同样可以轻易介入。定期定额投资的金额虽小，但累积的资产却不可小觑，如果投资三年以上，基金的年平均报酬率可达15%左右，几乎是定存利率（以利率5.5%计）的2.7倍以上。长期投资下来，其获利将远超过定存利息所得。投资期间愈长，在不同的期望报酬率下所获得的资产总额差距将愈大。以投资五年来看，基金的总资产额是定存总额的1.28倍。因此，加入定期定额投资的行列时间越长，越能累积更多的财富。

4．费率优惠，节省成本

和普通申购一样，在银行做基金定投业务，投资者一般也可享受一定的费率优惠。为了扩大自己的业务，有些银行会不定期地推出一些活动，降低申购等交易的费用，给投资者一定的优惠。

5．适合长期投资

由于定期定额是分批进场投资，当股市在盘整或是下跌的时候，由于定期定额是分批承接，因此反而可以越买越便宜，股市回升后的投资报酬率也胜过单笔投资。对于中国股市而言，长期看应是震荡上升的趋势，因此定期定额非常适合长期投资理财计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 适合投资新兴市场和小型股票基金

中长期定期定额投资绩效波动性较大的新兴市场或者小型股票型海外基金，由于股市回调时间一般较长而速度较慢，但上涨时速度较快，投资者往往可以在股市下跌时积累较多的基金份额，因而能够在股市回升时获取较佳的投资报酬率。

7. 自动扣款，手续简单

定期定额投资基金只需投资者去基金代销机构办理一次性的手续，此后每期的扣款申购均自动进行，一般以月为单位，但是也有以半月、季度等其他时间限期作为定期的单位的。相比而言，如果自己去购买基金，就需要投资者每次都亲自到代销机构办理手续。因此定期定额投资基金也被称为“懒人理财术”，充分体现了其便利的特点。

如何办理定投业务

如果要办理基金定投，投资者只需按银行和基金管理公司的相关规定提出申请，开通“基金定投”后，银行将根据投资者申请的扣款金额、投资年限，每月自动在其指定账户内扣款，操作十分方便。以民生银行为例，投资者只需持民生银行卡并开立相关的基金账户，即可在该行的柜面申请办理基金定投业务。

此外，各家已经开通此项业务银行的网络银行和电话银行同样也可以接受基金定投业务的办理。据介绍，民生卡客户只需开通个人网银专业版，即可通过民生网上银行办理基金定投业务，并可直接在网上银行完成基金账户签约和开户，而无须事先在银行柜面申请开户。

在网上银行完成开户后，投资者可以在网上进行基金的申购、赎回等所有交易，实现基金账户与银行资金账户的绑定，设置申购日、金额、期限、基金代码等进行基金的定期定额定投。与此同时，网上银行还具备基金账户查询、基金账户余额查询、净值查询、变更分红方式等多项功能，投资者可轻松完成投资。

不仅如此，部分银行还提供了一些更方便投资者的服务，可24小时进行申请基金定投的服务：交通银行在每天上午9点到下午3点间不仅可接受申请，还可以办理相关申购业务。中国工商银行则可由投资者自主决定每月不同的划款日，不同的划款时间可以给投资者提供相对更多的弹性空间。

中途退出基金定投业务的方法有两种，一是自动退出，投资人主动提出退出基金定投申购业务申请，基金管理公司确认后，定投业务停止，系统停止扣款。二是违约退出，投资人指定的扣款账户内资金不足且投资人未能按照约定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补足申购资金，系统将记录投资人违约次数，到达一定的次数之后，系统自动终止投资人的基金定投业务。在违约退出这种方法上，各个银行对违约次数的规定有所不同，如中国工商银行定投系统设定为3次，交通银行则设定为2次。通过基金定投计划申购的基金份额，投资者也可以在申购业务受理时间内办理已购基金的赎回业务。

如何选择定投基金

1．选择投资经验丰富且值得信赖的基金公司

由于投资情势瞬息万变，信息的第一手掌握相当重要，因此具有良好能力的基金管理公司拥有优势，才能为投资人赢得致胜先机。另外，定期定额投资时间长，选择稳健经营的基金管理公司可以维持一定的投资水准。

2．定时定额应该持有长期投资的观念

如果在下跌时停止扣款投资，可能会错失上涨时获取收益的机会。一直坚持在低迷时买进，投资者累积的低成本基金单位数，可能会为日后获取高额报酬打下厚实的基础。

3．注意所投资的市场特质

不是每只基金都适合以定期定额的方式投资，由于定期定额长期投资的时间复利效果，一定程度上分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，因此只要能坚守长期投资原则，选择波动程度稍大的基金，较适合作为“定期定额”的投资标的。

4．市场走高时尽量不采用定期定额投资

定期定额投资可达成长期理财目标，但市场在走高时，定期定额的回报会比单笔投资低。实际上，由于定期定额是采用小额分批进场的方式，假设每月定期投资1万元，持续投资1年，总共投资金额为12万元，由于第1个月的1万元与最后1个月的1万元的投资时间不同，买进价位也有差异，因此回报率也不相同。如果证券市场在走高的时候，投资人买进的价位将是逐渐升高的，因此，投资人1年前在较低价位一次性投资12万元的回报较为可观。

5．设定目标

每个月可以设定定时扣款目标，净值高时买进的份额数少，净值低时买进的份额数多，这样可分散进场时间。

6．量力而行

定期定额投资一定要做得轻松、没负担。分析一下自己每月收支状况，计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出固定能省下来的闲置资金。选择有上升趋势的市场。超跌但基本面不错的市场最适合开始定期定额投资，即便目前市场处于低位，只要看好未来长期发展，就可以考虑开始投资。

7．长期投资

投资对象只要能遵守长期(5年以上)扣款原则，选择波动幅度较大的基金其实更能提高收益。而且风险较高的基金的长期回报率应该胜过风险较低的基金。持之以恒长期投资是定期定额积累财富最重要的原则，这种方式最好要持续3年以上，才能得到好的效果，并且长期投资更能发挥定期定额的复利效果。

适合定投的人群

一般来说，定期定额投资需要较长的投资时间，正因为此，才能减少市场短线波动影响到投资回报，此外，如果投资人在买进基金后，因为短期内无法忍受市场下跌或是因其他因素而卖出，也无法达到定期定额“长期平均成本”的本意。

适合以定期定额方式进行基金投资的消费者：

(1)身边有一定的资金但工作较繁忙、没有专业金融知识的人群。

(2)筹备教育经费和养老经费的父母。

(3)风险承担能力较弱的工薪阶层。

(4)在校的学生以及初入社会的年轻人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告28：鉴往知来，把握市场趋势



经济危机的爆发，往往是累积长期不稳定的情况所酝酿而发生的。历史的经验往往可以预测未来，因为历史往往会重演。

1929年及1987年美国股市崩盘的类似之处：短期货币市场利率走高，造成股市资金动能不足，大量美元流入他国中央银行。1987年，美国联邦理事会没有注入等量货币造成资金流动性不足，下跌幅度36%，与1929年相似。每日价格的波动，与1929年相似。

索罗斯炒作方式与传统的金融投机者的炒作方式不同，传统的金融投机者在投资前做好调查研究，包括研究上市公司以前的业绩、分析市场前景、评估竞争对手、预测未来获利的机会，拿索罗斯自己的话说，这些“笨鸟”眼睛死死盯住的，就是以往的抛物线。他们往往走在曲线的后面，是紧紧追随交易曲线的忙碌者。索罗斯从来不从事物自身出发看待事物的发展，在进行投资时，索罗斯非常注重外在因素对金融市场的影响。

一般情况下，投资者往往只从经济形势本身的变化判断股票的涨落，并由此决定股票的购进或卖出，很少去关心军事问题。而索罗斯不同，他关注重大的军事事件对经济的影响，从而超前把握市场先机。

把握先机的方法

索罗斯是独特的，在预测未来发展态势时，索罗斯不仅形成了一整套理论，从哲学的高度分析，而且勇于实践，在实际行动中为自己的预测提供证据。让我们一起了解一下索罗斯获得超前把握趋势的能力的方法：

1．广泛阅读报刊杂志等资料

索罗斯从不花大量时间研究纯粹经济理论和经济政策，也不愿花大力气去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究什么股票分析报告，他主张，身为一名出色的金融投资家，要在广泛阅读报纸、杂志的过程中，运用自己的哲学思想来形成自己的见解和判断。

索罗斯订阅了30多种涉及各行各业的商业报刊，甚至包括《肥料溶液》、《纺织周刊》，以及他还没有涉足的某些行业的杂志。据说美国国内总共有100多家刊物、杂志把索罗斯基金会管理公司的名字列在邮寄单上。

他从多份年报和这些五花八门的期刊杂志中淘金，淘洗出来的不仅是各行各业的最新动态，而且还有那些对自己有启发的、有价值的、潜在的文化、社会、经济资讯。从这些资讯中，他孜孜不倦地搜寻某个公司经济的"突然的转变"，并将这种转变注入到潜意识中。只要时机一成熟，这些潜在的文化、社会、经济资讯就能快速转变成能让索罗斯确定投资方向的商机。这使得索罗斯比一般的金融投资家能更广泛地了解和掌握市场动向。

正如索罗斯自己所说，他们对一家公司下一季度会赚多少，或者年出货量是多少并不感兴趣，真正让他们感兴趣的是广泛的社会、经济和政治因素如何影响未来一段时间内某一行业或某一股票的命运。而要获得这些就离不开对信息的分析。普通投资者一般都没有充裕的时间，也缺乏专业的知识来进行基本面分析，这就需要充分利用各种媒体，例如网络、电视、收音机等了解行业的发展情况，一旦投资者预测到某一行业股票在某段时期的命运，就会确定自己投资组合的比例。

2．调查分析企业情况

索罗斯经常同1500多家公司保持密切的联系，以掌握它们的业务记录、产值状况、经营状况、股票行情等等。为了更加准确地掌握它们的实际情况，索罗斯和他的助手们直接到企业，调查该企业的经营状况和管理水准，即使在非常繁忙的时候，他也至少要和八家以上的企业主管面对面地谈话，来最终确定是否对该公司实行投资。

索罗斯认为，只要投资者预测准确，而某一股票的市场与预见的价格相差甚远，那么这就是最能营利的股票。因此，索罗斯及其原来的高级助手罗杰斯一旦发觉某种长期性的政策变化和经济趋势对某个行业有利时，立刻预见到该行业行将景气，于是痛快淋漓地大笔购买这个行业里公司的股票。

在1984年，外界极少了解的奥地利股市暴跌到1961年的一半时，索罗斯的高级助手罗杰斯亲往奥地利实地考查。经过缜密的调查研究后，他们认定机会来了，因而大量购买了奥地利企业的股票、债券。第二年，奥地利股市起死回生，奥地利股市指数上升了145%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．投资不成熟市场

索罗斯是“明知山有虎，偏向虎山行”，他有意专挑一些不成熟的市场来投资。不过，他在挑选这些不成熟的市场时，也并不是随意乱挑，而是经过了详细的市场调查，“这些市场必须是前景看好的”。所谓“前景看好”，索罗斯认为，必须是“在十几个月后，能把其他的投资者吸引过来”。如果前景不看好，不管多么巨大的资金投入都会赔光。

2003年索罗斯对冲基金公司成立一家新公司，新公司把目标瞄准了那些陷入困境的公司提供贷款的新业务上。“不良贷款投资”即投资于信贷评级较差、甚至处于破产保护状态的公司所发行的股票和债券。索罗斯认为，随着经济的复苏，投资者风险承受能力正逐渐增强，“不良贷款投资”实为有厚利可图的投资机会。

2002年中，各类对冲基金开始关注那些经营陷入困境的公司和垃圾债券，尤其是对美国的能源业表现出越来越浓厚的兴趣。2004年，能源公司接受了100亿美元的资金资助，其中对冲基金占据相当大的比例。

索罗斯在寻找不成熟市场中，强调把握投资先机，这一投资思路值得我们借鉴，新生事物往往酝酿着发展的契机。投资人在进行投资组合时，也应适当考虑一些不成熟的市场。在购买基金时，大多投资者不愿意选择小型公司成长共同基金。因该基金主要投资资本总值较小的新型的发展中的公司。这类公司大多涉足新型产品的开发；小型公司受经济变化的影响较大，因此，投资者对它总是心存戒备，特别在经济萧条时。

然而我们不能忽略的是，这些小型公司中往往蕴涵着很大的获利机会，在股市上升时，小型公司股票价格上升速度比大型公司股票价格上升速度快，因此，将这一类型的基金纳入到投资组合中不失为一种先见之明。从索罗斯的举动中，我们可以学习到，寻找不成熟的市场可以挖掘到别人挖掘不到的巨额利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告29：考虑清楚再投资



索罗斯的成功使得一些避险基金的经理人“只管总体金融面，不从事证券分析”，这些人都想跟索罗斯一样，做一个总体经济面的宏观投资人，不必再从事选股的工作。这些基金经理人忽视对上市公司做基本分析，不看年度报表，不管企业界的问题，也不管它们的竞争力，每一个人都想成为另一个索罗斯。

但是每个人遭遇不同，索罗斯一开始就接触套汇，加上他特殊的欧洲背景，促使他在套汇领域勤加钻研，所以他比较熟悉市场大势，但是一般的金融工作人员，不思在自己的领域中，坚守岗位，只是一味地跟进成功之后的索罗斯脚步，结果导致自己的失败。

对于普通的投资者来说，在投资之前首先要对自身情况有清楚的认识，做好自身定位，才能理性投资。

开始自我评估

没有一种投资工具是十全十美的，因为低风险往往代表低收益，如银行存款；高收益则面临高风险，如房地产、股票、期货。高收益的投资工具需要相当高的投资技巧，而个人投资者单凭自己的资产、知识和信息往往不能获得预期收益。但投资基金的出现在一定程度上弥补了这个缺陷。它为个人投资者提供了一种既能获得较高收益又不承担太高风险的投资工具。但我们知道基金种类不一，风险收益各具特点，这样我们在选择了投资基金这种金融工具时，还要进一步选择一种或几种基金类型。而投资者在选择基金投资之前，首先要对自己作一个全面评估。正如俗话所云：“知己知彼，百战不殆。”自我评估的目的是为了了解自己的投资目标、对待风险的态度及风险承受能力、可用于基金投资的款项、能够做多长时间的投资等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．我的生活状况如何

每个人的生活状况都不一样，这对投资有着很大的影响。对自己实际生活状况的评估可通过以下步骤：

(1)估计目前及未来的收入，要尽量保守一些。

(2)估计目前及未来的日常支出。

(3)充分考虑到一些不可预见的因素和对流动性的需求，保留一定的现金。

(4)根据以上三点，计算出可用于投资的金额。

(5)判断自己对投资收益的依赖程度。

(6)判断自己的投资时间是否充裕。

(7)评估自身对风险的承受能力。

2．我的生活目标是什么

金钱对你的重要性体现在什么方面？如果你的回答说金钱的重要性体现在它可以换来自由，那你可以继续发问：那么自由对你的重要性又体现在什么方面？你可能会说自由能够换来更多的休闲时间，那么你还可以问：更多休闲时间的重要性又体现在什么方面？这样的提问可以无休止地问下去，不过应该在涉及需求和目标的时候打住。你应该对生活的目的、追求的目标有一些清醒的认识。

如果仍然搞不懂生活是为了什么，那么可以做下面这个测试：

首先，画一个车轮的轴心，并从轴心向外辐射出九个分支，它们分别代表工作、亲密关系、财务、休闲生活、精神生活、社区活动、生理健康、心理健康和家庭。

接下来，把每个分支等分为十段，用1~10分的评分标准，根据满意程度对这九项内容分别打分。10分位于车轮边缘，0分位于轴心。然后把这些得分点连接起来，看看你的生活是否“圆满”。这就可以使你对生活的满意程度有一个直观的了解。如果某一项的分值偏低，那就说明在这一点上你的生活欠佳。采用了这种方法进行测试的人们往往对休闲时间、生理和心理健康方面感到不满意。

3．我的投资目标是什么

不同的投资目标决定不同的投资行为和投资方式，从而也对投资的风险和收益有很大的影响。投资者的投资目标是由个人的年龄、工作、社会地位、婚姻状况、兴趣爱好、人生观等多种因素决定的。投资者在充分考虑资本安全、资本升值、收入的稳定、通货膨胀的防止和税收因素的前提下，其具体的投资目标有：

(1)人寿保险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)购买住宅

(3)子女教育

(4)退休养老

(5)生活享受

总之,投资者应根据自己的投资目标来选择投资行为。如需要每月每季有固定收入,还想要有复利报酬的话,则最好选择可转换公司债券基金,或收入成长型基金;如果期望尽快提高生活水平,则选择股票基金有可能获得较高的资本增值。

4. 我的投资动机是什么

根据投资者对待收益与风险的态度,通常将投资者的投资动机划分为以下几种,我们来一起看看。

(1)追求长期稳定

长期稳定的投资动机一般是指投资者希望能够长期稳定地进行财富的积累,买进基金后长期持有,期望能够获得较高股息和利息。他们进行投资时,一般注重进行基本的分析,了解基金的管理阶层、公司的经营能力和获利能力,摸清开放式基金的红利分配等。

(2)追求短期暴富

短期暴富的投资动机主要是指愿意承担较大的风险,希望在基金的买进卖出之间谋取较高的差额利益,他们持有基金的期限可能仅有几天,甚至只有几个小时。他们极为重视证券市场上的供求关系和价格变动趋势,把资金投放在价格波动较大的基金上,在买卖基金时,往往要进行技术分析,以研究和掌握有关基金的涨跌。

(3)混合投资动机

即为前两种投资动机的复合。他们往往要同时进行基本分析和技术分析,研究影响基金价格的各种因素,以选择适合中期投资的基金和适当的买进卖出机会,因而本金收益比这一指标对他们来说就非常重要。这种动机的投资者在证券市场上比较注意平衡风险和收益的关系,力求在保本的前提下获得尽可能多的利润。

5. 我对证券知识的掌握程度

了解和掌握一定的证券知识,对一个投资者来说,是十分必要的。投资者对证券知识的掌握可分为四个层次:

(1)一无所知

(2)一般了解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)熟练掌握,能进行实务操作

(4)证券投资的专家

对处于一、二层次的投资者,应当为自己找一些投资顾问,或参加一些培训班,进一步地学习,为自己先充好电。也可以先拿出一些资金作为试验性投资,积累自己的经验。

6. 来个风险承受能力测试

所谓风险承受能力,是指投资者心理上所能承受的最大的投资损失。例如,如果投资者的风险承受能力强,那么当他所投资的基金价格像海浪一样上下波动时,他仍能泰然自如。但是,如果一个投资者的风险承受能力不强或非常弱,那么当他所投资的基金价格仅做上下微幅波动时,他或许就会觉得浑身不自在。

天下没有免费的午餐,要想得到收益,就必须承担投资风险,基金投资也不例外。基金投资虽然能依靠专家理财的优势分散掉一部分风险,但是基金同样会承受像市场风险、购买力风险、利率风险、汇率风险这样的系统性风险。不仅如此,由于基金是委托他人理财,对于基金投资者而言,他们还承担着基金管理者的操作风险和道德风险。因此,投资者在入市之前,对自己的风险承受能力进行评估就十分必要了。

下面有一个风险承受能力测试,可以作为投资者的参考:

(1)通往古堡有两条路

①大路,但绕远路

②荒芜小路,是捷径

(2)古堡里货品很多,你会选择

①收藏品

②日用品

③装饰品

(3)古堡新主人登位,举办珠宝抽奖会,你到达时是最后一件珍宝——价值连城的钻石,你只需要花一个金币就可以参与,你认为自己的运气

①没可能有好运气

②没把握

③相信自己有好运

(4)运气非常好,您成为了有机会可以获得钻石(价值1000金币)的五个人之一,20%概率可以拿到钻石,此时有人愿意出100金币买你这个机会,你会选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①当然卖，还有80%的概率一无所有，不如先拿这100金币

②犹豫不决

③不卖，今天运气超好，钻石非我莫属

(5)现在回家了，假如你得到了100个金币，你觉得

①用处很大

②有一定用处

③虽无太大作用，但钱总是多多益善

(6)你会拿这笔钱做投资吗?

①不会

②30%做投资

③50%做投资

④70%做投资

⑤全部做投资

(7)如果这笔钱必须全部兑换成一种物品，你会选择

①古董

②服装

③水果

将你选择答案的序号相加，得到你的分值：

7~11分　保守型投资者　建议投资货币基金、保本基金、短债基金100%。

12~16分　中庸型投资者　建议投资保本类基金30%，债券型基金20%，稳健成长基金30%。

17~22分　进取型投资者　建议股票型基金、衍生产品70%，股债平衡型基金20%、货币基金10%(作为积极投资的备用)。

在基金理财过程中，我们必须评估自我的风险承受能力，自我生活的满意度，建议投资人进行自我测试，分析自我状况，这是分析你家庭财务报表的前提，非常重要。然后我们才能更好地选择基金，构建基金组合，得到我们基金理财所要达到的目的。

7. 我属于哪种类型的投资者

购买开放式基金是一种投资行为，而不是一种福利分配，在市场经济条件下，任何投资都会存在风险的，风险越高，收益越大，这完全取决于投资者对待风险与收益的态度。一个人面对风险与收益所表现出来的态度，大致可分为以下四个等级：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激进型:风险偏好和收益期望都高。

中庸型:风险偏好是平均水平,收益期望是略高于平均水平。

保守型:风险偏好和收益期望都低于平均水平。

极保守型:风险偏好无,收益期望无或仅有一点。

一般可根据对以下7个问题的态度来确定投资者大致属于哪种类型:

(1)投资者是否喜欢带有明显赌博性质的游戏或活动?

(2)在有压力的情况下,投资者是否还能发挥得很好?

(3)投资者是否能缓解过多的疑虑?

(4)投资者是否宁愿购买股票而不愿意将钱存入银行?

(5)投资者是否对自己的投资决定具有信心?

(6)投资者是否宁愿管理自己的投资?

(7)在投资时,投资者是否能成功地控制自己的情绪,做到沉着、冷静?

如果答案中有6个以上是肯定的,投资者可能属于激进型;如果答案只有1个是肯定的,投资者可能属于极保守型;如果答案有2个到5个是肯定的,投资者可能属于中庸型或保守型。当然,这种粗略的评估方法还应与投资者的生活状况、风险承受能力、性格、心理等因素的自我评估相结合,才能得出比较准确的结论。例如,激进型的投资者不仅要有冒险的精神,更要有财力和抗风险能力作保障。投资者在充分肯定了自己的投资类型后,就可以选择自己的投资取向。

不同类型投资者的基金选择

投资者类型不同,选择的基金自然也不同,只有选择适合于自己的基金才能尽量减少投资风险。以下是对三类投资者的投资建议:

(1)激进型投资者的选择

由于激进型投资者愿意承担较高的风险,所以在投资开放式基金时,可选择下列基金作为主要投资对象:普通股基金、成长型基金、积极成长型基金、新兴成长型基金。

例如,刘小姐属于激进型的投资者,投资基金已经有两年,2006年她的基金配置情况是:股票型占55%、混合型占25%、债券型占20%。2006年股市的红火把股票型基金的净值拉得很高,虽然收益可观,但是成本也很高。8月份国内首只拆分基金拆分后净值仅0.94元,刘小姐抓住机会马上买了3万元的。到11月,净值涨到1.29元的时候,刘小姐收回了成本,留下盈利部分,直到基金的净值升到1.60元才赎回,又认购了两只刚发行的股票型基金,加大了股票型基金的持有份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.2help.net

额。借着2006年股市一路上涨的东风,刘小姐2006年的收益率达到了23%。

(2)中庸型与保守型投资者的选择

这两种类型的投资者愿意承担的风险比激进型投资者要小,在投资开放式基金时,可选择下列基金作为主要投资对象:货币市场基金、政府公债基金、公用债券基金、公司债券和优先股基金、收入型基金、收入与成长型基金、平衡基金。

(3)极保守型投资者的选择

对于极保守型的投资者来说,不适合进行基金和股票的投资,只能把钱存入银行吃利息。

不同阶段的基金选择

这里就每个人人生的三个时期的特点、优势和劣势等情况,说明如何选择购买基金。

1．成长期(22岁至30岁)

特点:当期财富流入小于支出、未来财富流入预期递增;事业在刚刚起步阶段,需要购房、结婚,需要短期获取较高的收益,为此能够承受较高风险。

优势:你会花一定时间和精力去研究资本市场,期望从波段操作中获取短期超额收益,但可投入的资金量并不太多,短期有较大资金支出项目,投资的周期不会太长,未来有更多的机会和时间,可以承受较高的风险。

选择:你可选择高风险、高收益的股票型基金,如积极成长股票型基金、小盘股基金、某些行业板块基金。

2．个人成熟期(30岁至55岁)

特点:当期财富流入大于支出,未来财富流入预期先增后减。事业在稳定发展阶段,需要高质量的生活,为子女教育和自己的退休作打算,需要长期获取稳定收益,为此能够承受适当的风险。

劣势:你专注于自己的事业,没有时间和精力打理自己渐增的财富,你没有时间和精力研究资本市场,波段操作对你而言是困难的事情,可投入的资金量较多,资金支出集中在长期项目上,投资的周期可以较长,未来的机会和时间在递减,不愿承担较高的风险。

选择:这时你可选择稳健增长型基金,追求长期的绝对回报,从基金的分红中获取投资收益,消除波段操作的疲惫。

3．退休期(55岁以上)

特点:当期财富流入小于支出,未来财富流入预期递减。个人短期没有大项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目资金支出需求，只需要应付生活状况的突变(如：意外、疾病等)，享受休闲、舒适的生活，需要以前积累的财富来获得保护，不愿承担风险。

劣势：你没有精力和专业知识研究资本市场，波段操作对你而言是困难的事情，可投入的资金量不多，短期没有大项目资金支出需求，投资的周期可以较长，但可能有突发性应急的需求，未来的机会和时间很少，不愿承担风险。

选择：股市低迷的情况下选保本基金、货币基金、债券基金；在股市上涨的情况下，可关注风险控制的稳健增长型股票基金。

测测你的理财观

如果你参加一个宴会，当服务生端着果汁给你，托盘里的杯子有不同分量的果汁，你会选择哪一杯？

(1)空杯，已准备倒入

(2)半杯

(3)七分满

(4)全满

答案(1)：你的金钱欲非常强，但却常常搞不清你到底有多少钱，所以你是个很会赚钱的穷人……你非常需要理财；

答案(2)：你是一个非常谨慎的人，所以对金钱的处理同样谨慎——需要值得信赖的人帮你理财，基金很适合；

答案(3)：你是个凡事留后路，自制力很强的人，对金钱欲望强烈也善于支配的人——自主，理性，投资组合能力强，适合基金的网上交易；

答案(4)：你是个非常贪婪的人，希望收益越高越好，但收益大，风险比重也大，建议多参考理财专家的建议。

有七个颜色的信封，你直觉上会选择哪个信封装10000元现金？

(1)红色：认为理财是一种时尚，愿意与朋友分享理财的心得。

(2)绿色：心地善良，借钱给朋友多，建议合理理财。

(3)紫色：有自己独特的理财观，不太愿按常规理财。

(4)蓝色：对理财非常执着，非常投入，往往可以成为理财专家。

(5)褐色：理财观念保守，唯有充分信赖才可能尝试新的理财方式。

(6)黑色：理财意识淡薄，往往认为金钱只为某种用途而准备着，无需理财。

(7)白色：为家庭财富的积累而认真理财，责任感强，风险意识强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
看索罗斯如何在市场中取胜



索罗斯驰骋投资领域，纵横捭阖，游刃有余，获得大量的财富。索罗斯很多重大的胜利都是在市场发生转折时取得的，索罗斯总是能很好地预计到某种证券的未来走势，因势利导。可是，人们还是不容易明白他是如何取得这样的经验和财富的。本章索罗斯的真情告白，相信会让你收获匪浅！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告30：市场永远是错误的



我们投资者总是在市场中迷惑，想从中找到一劳永逸的规律。但是索罗斯认为市场永远是错误的。不过市场自身具有反身性，我们可以从中把握拐点，找寻投资机会。索罗斯告诫市场参与者，要想在市场上大展身手，必须看准市场上的重要拐点，寻找由盛而衰的关键点。

市场具有反身性

索罗斯认为市场永远是错误的，我们只能根据它的错误反其道而行，在投资实践中就全力对付市场的错误，并从中挖掘投资机会。因此他提出了著名的反身性理论：

$$y=f(F) \qquad x=F(f)$$

这就是说，x和y都是它自身变化的函数——认识是认识变化的的函数，行为是行为变化的函数。我们一起来看看索罗斯的反身模型。用每股营利当做潜在趋势的指标，用股价代表市场价格，两者差距就代表了市场的主要偏见，三者关系如下：

最初，市场尚未留意到基本因素，但每股利润已充分表明了公司股票强劲的潜在趋势。逐渐地，市场开始注意到公司的突出表现，因而对股价期望大涨，价格高于营利。不过，市场中永远存在怀疑者，至此阶段期望下降，但是股价依然保持着强劲趋势，在股市中蒸蒸日上。经此考验，市场乃全面看好。最后，大家终于感觉到偏离太离谱，股价实在超高，营利也赶不上价格，期望降低。至此，市场又产生另一个偏离，悲观取代乐观，股价狂泻。甚至连潜在趋势也开始逆转，营利下降，似乎进一步证实下一阶段的看好实在太离谱。于是，悲观情绪统治市场，大家不问股价肆意抛售，矫枉过正，空头市场渐成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是投资者都会面临的一个困局:我们永远只知道现在,而不能有效地预知将来。站在行情的曲线上,我们无法预测这一点与过去的哪一时刻哪一点相似,也无法预测这一点的未来将是哪一点。索罗斯预见到了俄罗斯的经济即将复苏、债券即将反弹,但他不知道的是"什么时候"。在实际投资的过程中,他进入了这样一个的状态:你明明知道自己会赢,但你必须要有足够的时间、足够的金钱再加上足够的信心。

金融市场,就是一种无序状态。我们无法知道今日上涨之后明日会上涨还是下跌,因为它是随机的。由于有了负反馈的存在,崩溃出现的几率就更少。要把握崩溃的机会投资获利,难度就相当大——要抓住一种出现几率很低的投资机会,本就几率不大。所以,索罗斯的投资的成功,实在是难能可贵。

纵观索罗斯投资的成功轨迹,我们惊讶地发现,索罗斯很多重大的胜利都是在市场发生转折时取得的,索罗斯总是能很好地预计到某种证券的未来走势,因势利导。为什么索罗斯能有如此神奇的预测能力,获胜率如此高呢?究其原因,我们仍然可以在索罗斯的反身理论中找到答案。

索罗斯的反身理论为我们在股市上寻找拐点提供了理论依据,特别是选择指数基金的投资者,几乎可以直接照搬这一理论,寻找拐点进行买进或卖出。指数基金是某指数的投资组合。我们以S&P为例,S&P500指数共同基金的价格波动比股票价格波动要大,因为股票基金一般持有5%~10%的现金,而S&P500指数共同基金则是全部资金参与投资,指数共同基金不能持有现金和债券。S&P500指数包含了S&P500指数里所有公司的市场价值之和,因此属于S&P500指数里的大公司,如可口可乐、通用电气等公司的股价的变化将对S&P500指数产生较大的影响。20世纪90年代,这些大公司股票价格的上涨对S&P500指数贡献很大。同样,这些大公司的股价下跌也将对S&P500指数产生一样巨大的影响。对于指数基金的投资人,在股市出现较大波动时,不妨运用索罗斯的反身理论分析一下这些大公司的股票价格走势,寻找到拐点。

索罗斯的反身理论总的来说,适合我们去宏观把握。投资者要充分理解他的理论,运用他的理论在自己的投资实践中获得期望的利益。

我们要正视自己的判断

在投资的过程中,由于市场永远变换不定,它具有反身性。真正把握它的有效点是很难。我们在股市中犯错,永远也只能怪自己的判断,而不能怪罪市场。如果不能正视自己,反省自己,只一味怪罪市场,你就永远不能进步。当你初入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的时候,会跟着感觉走,结果判断老是出错,忙进忙出经常输钱,这不能怪自己,因为毕竟你缺乏经验。但是,如果你已经入市多年,仍然跟着感觉走,依旧是忙进忙出老是输钱,那就得反省了,检查一下自己的心态如何,心智如何。对自己的判断就不能盲目相信,而是要作出调整。

其实没有赚钱或者输钱,不能怪庄家。庄家进驻某一只股票的目的只有一条,就是赢利。你自己作为散户进驻某一只股票,目的同样只有一条,就是赢利。问题的关键是,往往别人的钱没捞着,反被别人从你钱袋里捞走一大把。所以这就是谁赚谁的钱,谁被谁赚去了钱。大部分人总认为自己的判断很正确,认为某只股票应该要涨了,不涨是没道理的。但是,市场的走势往往跟大部分人思维相反,你认为它要涨的时候它不涨,你认为它没戏了,发誓从此不玩了,它却涨了,而且一涨不回头。也别怪市场不公正、信息不对称。我们这个市场确实很有问题,但我们就是在这个市场中搏弈,我们就在这样一个环境中淘金,只有你适应市场,没有市场适应你的道理。

信息对称有对称的做法,不对称有不对称的做法,这就需要你自己去动脑筋,去获取你的利润。如静心研究几只股票。市场的走势自有它的道理。中国特色这样一个大环境造就了中国特色的股市,如果你想把别人口袋里的钱捣进自己的口袋,那就只能适应这个市场的特色,跟着市场一起加入博弈。不断根据自己的经验和别人的经验调整自己对股市的判断。因为市场本身就是一个错误,我们只有有效把握这种错误,当自己对错误的把握出错时,要正视自己的判断失误,重新仔细研究。错误就是这样,不管是市场的,还是投资者自己的,我们都要正视它,充分利用它,从而为成功作准备。

利用市场的错误,把握拐点取胜

索罗斯认为,金融市场有它独特的运行规律,但投资决策的金融家们具体进行金融运行时,由于“身在此山中”,难以准确地、客观地根据资讯判断市场行情,会出现种种决策偏差。这偏差一旦形成“三人成虎”的合力,便驱使金融行情大起大落,大幅度偏离自然规律,最终酿成“群羊效应”。而市场参与者迟早会卷入这场风暴,加速“三人成虎”和“群羊效应”朝反方向上演,促使这种大起又大落的循环。投资理论家们认为,金融市场存在一种规律,一种能够走向平衡并能准确地反映未来的规律。索罗斯对他们进行了批评后指出,“相信市场完全能走向平衡并能准确地反映未来,这简直就是痴人说梦”。

身为一个高明的金融投资家,要想获得投资的成功,其中重要的关键点,就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是炼就一双火眼金睛，能从“妖魔、鬼怪、精灵”所释放的种种烟幕弹中，火速、准确识别出市场对自身的发展趋势开始产生推动力的那一时刻。只有认准了这个关键时刻，看准时机，一剑封喉，大利就会向你招手。索罗斯强调，要想成为一名出色的投资家，就得盯准某一趋势延续的时机，然后赶快做好许多仓位，这样可大大增加投机交易的机遇。因为这段时间里面，业内人士的种种偏见与市场走势在相互犄角时，只要原有趋势一直保持着，偏见将愈偏离真相。市场趋势一旦产生，它就大有可能按自己既定的规律开始发展。在绝大多数情况下，索罗斯总是在寻找这一过程。当他一旦发现有这样的过程存在，而且能善加运用时，他便能逮住机会赚到很多钱。

索罗斯是这样利用市场的错误而大获其利。那么我们怎样才能利用市场的错误为自己谋利呢？怎样去判断“市场大趋势”呢？常规的判断也许比较困难，但突发性的崩溃、延续性的趋势突然加剧，都可以看成市场过度反应的例证。这样的市场机会，每年都可能发生。市场心理是由人的心理组成的，市场价格只是表现了人们对某种证券未来价格的预期，一旦人心发生变化，市场价格走势就会发生很大的波动。要想在投资中获利，就得寻找市场上的重大转折点，寻找由盛而衰的拐点。所以我们的投资操作，可以放弃常规性的、日常性的交易，而重点抓这种崩溃或加剧，则胜算也许会比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告31：我投资，我把握



索罗斯的投资有他自己的独特的方式。他在投资过程中从不感情用事，同时拥有强大的直觉能力，从而在基金投资领域大放溢彩。他实践了我投资、我把握的信念，我们普通投资者在投资的过程中要形成自己独特的方式，不要人云亦云，跟风炒作。

用我自己的方式

索罗斯的投资有自己的独特的方式，当别人在市场中全力追逐某一股票、某一产业集团、某一商品时，索罗斯却一如既往地完全沉浸在全球贸易复杂形势的分析中。与其他大多数人不同，他总是注重从世界金融领导人的公开讲话和这些领导人所作出的决定中，敏感地分辨出市场的发展趋势、运动和节奏。和大多数人相比，他对世界经济的因果关系理解得更为透彻。如果甲事件发生，那么乙事件会接踵而至，尔后丙事件又成为不可避免。这种思维方式一点不值得冷嘲热讽。实际上，这也是索罗斯成功的秘诀的关键之一。

不管你怎样以冷静的方式来解释他买进和卖出的不可想象的数量，他都会否认自己拥有多大的勇气，因为他认为：投资的关键在于懂得怎样自救。而懂得自救也就意味着：有时候进行投资是比较保守的，必要的时候要减少损失，手头经常要有数量较大的备用资金。他喜欢说："如果你经营状况欠佳，那么，第一步你要减少投入，但不要收回资金。当你重新投入的时候，一开始投入数量要小。"

"当他作出几十亿美元投资决定时，我坐在他的办公室里，"公共事务评论员以及耶路撒冷基地的以色列社会与经济进步中心主任丹尼尔·多尼说，"我感到震惊，并且会睡不安稳，他投入的资金如此之大，做这种决定是需要胆识的，可能他已经适应了这种情形。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯经常被拿来与华尔街地区另一个极为出色的投资家沃伦·巴菲特作比较，但是，对照表明两个人之间差异很大。巴菲特擅长于而且只擅长于——以低价购买有资产的公司——而索罗斯更灵活一些，他会根据金融市场风向的变化出没于其中，以期适时地在市场上自由行动。巴菲特买卖股票，而索罗斯经营证券和高利贷。巴菲特专注于个体公司，而索罗斯着眼于全球金融市场大的发展趋势。

绝不感情用事

在感情与投资的关系上，索罗斯可以称得上是一个禁欲主义者。阿兰·拉裴尔从20世纪80年代开始与索罗斯共事，他认为索罗斯的这种禁欲主义在其他投资者身上是找不到蛛丝蚂迹的，正是这种禁欲主义成就了他。“这一点是不会错的。当索罗斯出了乱子的时候，他会摆脱困境。他不会说‘我是对的，他们错了’，而是说‘我错了’。然后，走出来。因为，如果你持有这种倒霉的股份，它会慢慢地把你吃掉。你所能做的就是对此仔细思考一晚上，在自己家里。你会慢慢消化，完全远离这种股票。这种职业是一种需要韧性的工作，如果很简单，那么，处理违反交通规则的女警察也会去做。它遵循许多不同寻常的规则，需要自信，最根本的是不能感情用事。”

当其他人在市场上作出理智的决定时，往往会带入一些自我因素。而索罗斯懂得：一个明智的投资家必须是冷静的。宣称一贯正确是毫无意义的。你喜欢的股票可能会突然猛跌，这是很艰难的时期了，这个时候，最好还是承认自己犯了错误，索罗斯时常就是这样做的。1974年的一天，索罗斯正和一个熟人打网球，电话铃响了。是东京的一个经纪人打来的，他诡秘地告诉索罗斯：理直德·尼克松总统陷入到水门丑闻之中，最终会迫使他下台。经纪人告诉他日本人对尼克松的丑闻反应很糟糕。索罗斯在日本股市上购买了很大的股份，他不得不作出决定——保持现状，还是退出。他的网球伙伴注意到，在比赛中他不曾出汗，而此时，在他的前额却布满了豆大的汗珠。他决定抛售。没有丝毫的犹豫，在作出这一重大决策之前，他觉得没必要同其他任何人商量。

在投资与感情的关系上，我们普通投资者总是摆脱不了感情的牵拌，如果索罗斯自己在投资的过程中感情行事，势必会影响他的利益。他正是承认错误，自信，冷静，不因感情因素而错乱，才成就了他的一笔笔大获利。我们也要学习他的这种精神，以我们自己的方式在投资过程中达到我们自己的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



依靠自己的直觉能力

索罗斯本人有着强大的直觉能力，当然这种强大的直觉能力也是建立在对足够信息掌握的基础之上。“从根本上看”，索罗斯说，“我操作的方式是，提出一个观点，然后在市场中去检验。当我处于劣势并且市场还在按一定方式发展时，我会非常紧张，腰背痛疼。然后，我会去消除这种劣势，突然之间疼痛消失。我感觉好多了。这可能就是直觉所在。

总结索罗斯的投资技巧，摩根·斯坦利公司的柏荣·文说：“乔治的天才之处在于他有某种规则，他能很实际地观察市场，并且知道哪些力量会影响股市价格。他懂得市场的理性方面和非理性方面，他知道自己并非一贯正确。当他正确而且确实可以利用机会时，他会采取有力行动；当他错了的时候，他会尽量减少损失……当他确信自己正确时，他会表现非常得十分自信，正如他在1992年英国货币危机中一样。”

索罗斯的直觉部分源于对股市这方面或那方面的洞察。这是一个人在学校里学不到的东西。这不是伦敦经济学院的必修课程。这是不为常人所拥有的天赋。而索罗斯却拥有。他的伦敦伙伴，文德嘉·阿斯塔毫不费力地指出了索罗斯成功的原由：“他成功的关键在于他的心理学层面。他了解群居本能。他像一个商品销售商，知道人们当下喜爱什么商品。”

正因为索罗斯具有如此特征，这使得他不同凡响。

索罗斯会采取行动。他去做，但不是以一种粗枝大叶的方式去做，而是通过测试、试探，力图决定他认为正确的东西，事实上是否正确。他会提出一种假说，并以此为基础，决定投资股份的比例。然后，去观察这种假说是否行之有效。如果有效，他就会增加这种股票的比例。他对一种股票的自信程度完全决定于他持有的份额的多少。如果这种假说偶然地无效，他毫不犹豫，抽出他的投资。他时常在寻找可提出某种假说的情势。

索罗斯最喜欢的这种战略，实质上，可以称之为在市场上“找感觉”。索罗斯只是偶尔使用这种技巧。在20世纪80年代，他与马龟兹共事时，他甚至没有告诉马龟兹。经过充分讨论，这两个人最终决定冒险尝试。那时，马龟兹设计了一个受影响程度较小的方案，留出了一项股份投资的大量资金。“好吧，”索罗斯说，“我如果想买三亿美元的股份，一开始，我只会买5000美元。”“先投资，然后去观察。”“我知道，”索罗斯回答说，“不过，我得先感受一下市场情况怎样。我想看看，作为一个抛售者，我的感觉怎样。作为一个抛售者，如果感觉很好，很容易把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些公债抛售出去,那么,我会更想成为一个购买者。但是,如果这些公债实在难以抛售,我不能肯定我会做一个购买者。"并非索罗斯所有的理论和战略都是不会出错的。有些人只看到了他的投资业绩,认为像这样一个精明的人是可以免于犯错的。事实并非如此。他只是意识到了人类思想中本身的错误,从而依据这种错误,结合市场体验自己的直觉。我们普通投资者可以试试,但是不要过于迷信模仿,还是要结合自身实际去投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告32:超前预测,把握获利方向



索罗斯认为,认识永远是片面的。由于我们整体在认识上的局限性,所以在投资领域会产生荣枯效应。我们应该把握好这一效应,超前预测。当然这是投资者在宏观把握的时候需要学习的一种精神,具体操作起来,不要相信微观的预测,毕竟市场变幻莫测,我们还是谨慎为好。

认识永远是片面的

索罗斯认为,认识永远是片面的。历史的进程是参与者的错觉塑造的,一套富于衍生性的谬论往往最初被人们视做真知灼见,只有在它被解译为事实后,它的缺陷才暴露出来,然后将会出现另一套同样内涵丰富的但与之相反的新谬论,并且这一过程仍将不断进行下去。每一套谬论都提供一种新的经验,如果人们能够从经验中多少学一点东西,则这种更替就被称为是进步。

索罗斯同时认为:由于人认识上的局限性,所以,人的认识永远不可能达到绝对真理,因此,人的认识永远是片面的、不完全的。这种片面和不完全将会逐渐被累积,直到最后产生崩溃。反映到金融市场上,索罗斯的观点就好理解了,由于人的认识永远是片面的和不完全的,因此,人的行为也自然永远不可能是正确的,所以市场永远是错的。既然市场永远是错的,那么,达到极点,市场必然会崩溃。

索罗斯在运用反身理论预测市场是尝试性的,正确与否在于市场,这种理论能保证预测正确时获利最大化,而错误时损失最小,甚至还能获利。索罗斯坚信反身理论可以帮助他指点迷津,认识并走出困境,获得巨大的投机成功。我们自己要意识到认识的片面性,最大程度地理解这种错误。并根据这种群体的错误性,去超前感知市场的可能方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超前把握，超前获利

索罗斯根据这个理论于1960年在德国金融市场进行一次漂亮的“理论大展示”。20世纪60年代晚期，美国科技高速发展，并迅速地将高科技应用于社会生产的各个领域，科技转化率非常高，这样，高科技的研究转化逐渐变成了一种新的产业，各高科技产业公司如雨后春笋般冒出来。可美国国内市场的“大蛋糕”必定是有限的，各高科技产业公司为了能最大限度地满足自己的食欲，就得抢占先机，吞食这块“大蛋糕”，同时，还吞食其他的对手，逐渐形成了公司联合体。这样，各个高技术产业公司为了组建新的公司联合体，一场激烈的收购大战在美国金融市场如火如荼地展开，最终掀起兼并联合的大潮。静观其变的索罗斯发现，原来“反身”过程就发生在企业兼并联合的大潮之中。

索罗斯发现，这些金融投资者、投机者在收购这些公司时，由于流行偏见的影响，过高地估计了它们的价值，然后用这些价值被高估了的股票当作筹码，通过在市场上的收购行为换回更多的利润。而这些利润又反过来激发价值高估。利润的高估、价值的高估给企业联合体穿上“皇帝的新装”，她那美妙的“诱饵”诱惑着机构投资者纷纷上钩。水涨船必高。高涨的联合企业股票价格自然拉动联合体的成员企业收购更多的公司。索罗斯认为，错误的观念就在这里产生。

这些机构投资者已经被“皇帝的新装”所迷惑，忘记了泡沫经济的炮制过程——将某些企业联合体在收购后再卖出时，往往把每股收益的成长数字进行“艺术”加工。索罗斯相信，这种“炮制”的收益指数，确切地说，是那些乐得手舞足蹈的基金经理们“艺术”加工过的数字，终究将影响联合企业的股票价格。

事实上也是如此，他们确定股价在持续高涨时，会设立许多仓位卖出空头买进多头，尽量持有更多的多头。索罗斯本人就是这样做的，后来，当他感觉到持续高涨快要到顶峰时，便将手中的多头全部抛出，将抛售的所有资金转为空头，当颓势来临时收益就很丰厚了。由此看来，索罗斯无论市场是盛还是衰，在空头和多头之间的适时转换，都使他赚到了一笔数目不小的“辛苦费”。

在金融运作上，索罗斯以自己自信而又独特的分析与判断，驰骋金融市场。他非常关注市场上的重大转折，就像一只鹰一样，时刻寻找着一个由盛而衰、崩溃前的拐点。索罗斯最终找到由盛而衰、直至崩溃前的拐点，然后将资金杠杆作用发挥得淋漓尽致，大胆地在金融衍生品市场进行投机。

索罗斯的“荣枯相生”理论是对更为宏大的金融市场以及整个经济走势的预测。索罗斯教我们在更为宏大复杂的经济环境中找拐点，然后大干一番。他认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，金融市场有它独特的运行规律，但投资决策的金融家们具体进行金融运行时，由于“身在此山中”，难以准确地、客观地根据资讯判断市场行情，会出现种种决策偏差。这偏差一旦形成“三人成虎”的合力，便驱使金融行情大起大落，大幅度偏离自然规律，最终酿成“群羊效应”。而市场参与者迟早会卷入这场风暴，加速“三人成虎”和“群羊效应”朝反方向上演，促使这种大起大落的循环。这大起大落、大落大起的循环，就是“荣枯相生理论”的形象化呈现。

1985年，由于美元汇率总是处于多头市场，使一直就不太景气的美国出口雪上加霜，外贸逆差越来越大。与此同时，日元汇率却始终没有走出低谷，日本出口到美国的商品由于价廉物美，因而倾销到美国的商品逐渐侵占了美国商品的本土市场，并且还大有逐渐扩大的趋势。美国本国商品与进口的日本商品在争夺市场方面陆陆续续发生了许多的贸易争端。

美国金融投资业渐渐明白了一点：日本廉价的进口商品已经开始威胁到了美国国内工业的发展。那些激进的人士甚至认为，这种威胁应该还会扩大，如果里根政府还放任日本货继续涌入美国的话。如果我们把目光投向当时里根政府所制定、执行的政策，就会发现里根政府根本就没有终止原定的政策。索罗斯据此判断，典型的“荣枯相生”循环已经进入了“枯”的阶段。

当索罗斯得出这样的结论时，其他证券分析家和股票走势评论大师们还在喋喋不休地向股民兜售、推荐景气循环股票，其他股民也基本上都听信这些人的话，纷纷购买了这些股票，引导股票朝强劲的顶峰方向发展，形成“三人成虎”和“群羊效应”。索罗斯经过分析逆流而动，将自己的投资视野转向并购和选择金融类股——在都会城市纽约收购ABC电视网，收购的数量大得惊人，一次性买进60万股。索罗斯行动不久，都会城市纽约正式宣布以118美元的高价收购ABC电视网股票，索罗斯指挥下的量子基金会一下就赚了1800万美元。

自20世纪80年代初以来，美国银行的短期利率飞涨到19%，黄金价格上涨到每盎司900美元，由此引发的通货膨胀率直窜到20%，美元兑换日元和德国马克的汇率分别飞窜到240和3.25。面对这种局势，再加上日本石油的消耗大量依赖进口这种背景，索罗斯决定放空美元，做多日元和马克。索罗斯立即建立了浩大的部位，以当时基金会6亿美元的资产净值，先后建立了近7亿美元的庞大部位。部位建立得大，索罗斯面临的压力也跟着增大。尤其是在1985年9月6日，索罗斯赌日元和马克会上涨，可实际走势却下降，在这种情势下索罗斯的投资就出现了“亏空”，但他经过更加专注的分析，深信日元和马克还是会上涨，因此，索罗斯坚持逆流而动，再次提高两种货币部位达到8亿美元，这个数字可比基金会6亿美元的资产净值还高出了2个亿。时间刚刚过去两个礼拜，索罗斯预期中的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境就出现了。9月22日，鼓吹降低美元汇率的詹姆斯·贝尔进驻美国财政部，当选为新财政部长。贝尔认为，如果再一意孤行执行美元汇率雄性、坚挺政策，每月将有万分之一的失业率上升。为了保证美国人的就业，美国政府应该降低外汇汇率，否则将成为美国历史的罪人。同时，法国和德国等等西方经济强国都有将自己本国的外汇汇率提高的想法。于是，贝尔决定和法国、德国、日本、英国这四个国家的财政部长在纽约广场饭店聚聚餐，碰碰头，商议商议彼此的欲求。

索罗斯凭借庞大的社会关系网，迅速获悉了这一国际政治大事，同时也被索罗斯戏谑为“国际金融秘密”。嗅觉灵敏的索罗斯很快就明白他们聚会的内容——商讨降低美元外汇汇率和提高非美元外汇汇率。喜在心头的索罗斯从早到晚，狂买数百万美元的日券。索罗斯的判断真是不错。这些财政部长的确是在商讨如何降低美元外汇汇率，期望通过更加密切的合作，逐渐实行非美元货币的“有持续的增长”，当时称这次聚会所达成的“君子协定”为“广场协定”。协定发表的次日，美元就开始从239日元降低到223.5日元，下降幅度高达4.3%。索罗斯高兴得不得了，一天之内竟然赚了4千万美元。

索罗斯又趁热打铁，跟进购买了日元。时间刚刚过去一周，也就是1985年的9月28日，一直处于兴奋状态的索罗斯在日记中写道：“从广场协定中所获得的利润可是人生难得一见的大满贯。”“上一个星期的利润，比以往四年操作积累下来的亏损还要多。”

对于一般的投资者来说，可能无法做到像索罗斯那样准确无误的分析，但我们可以借鉴索罗斯的荣枯相生理论，在每一个时期根据整个经济发展的态势找到金融主角，然后重仓出击，在优秀的投资组合中获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告33：如果我错了，我承认



索罗斯认为对于任何事情，他和其他人犯同样多的错误。不过，他的超人之处在于能够认识自己的错误。这便是他成功的秘密。我们也要承认自己犯错的事实，理性分析，理性解决。正是“错误是成功之母”，我们要学会真正有效利用错误，为我们的成功做积淀。

觉察错误

索罗斯曾说：“人们认为我不会出错，这完全是一种误解。坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误。这便是成功的秘密。我的洞察力关键是在于，认识到了人类思想内在的错误。”我们常常面临这样的选择，依据自已的分析判断所建立的头寸在获得了一定的利润后，因没有达到预期目标而没有平仓了结，这时市场走势开始发生与我们此前预期相反的情况。是我们的预测错了吗，砍仓？真是难以接受，于是固执地等待，任亏损扩大，要么不断追加保证金，要么最后的结局还是砍仓，承受更大的损失。为什么我们不能接受自已的错误呢！既然人类的认知具有不完整性，那么犯错误就再所难免，承认错误是人类最基本的素质之一。

索罗斯在投资领域的过人之处，并不在于其判断行情的准确率比别人高，要知道一次致命的失败就足以剥夺参与游戏的资格，而索罗斯总能东山再起，就在于他能比大多数人更为及时地发现自已的错误。他认为，在金融市场中犯错误当然不能引以为荣，但既然这也是游戏的组成部分，那就不必引以为耻，关键在于能及时发现错误，承认错误并纠正错误。当他根据对市场的分析提出了假设，并进行了投资时，随后进行的不是坐等收益，而是警戒性极高，不断地对其假设进行测试、监控，他很清楚自已的局限性，他更希望找出其假设中的错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误，这样才能有备无患。当市场走势符合预期时，他努力去发现是否有新的因素介入，即使发现了新因素他决不惊慌，耐心追踪新因素对其头寸从量变到质变的影响过程，这样一旦产生实质性影响，他便能从容应对，及时调整头寸。比如1987年股市崩盘时，虽然他承受了巨额亏损，但他却毅然及时撤退，以避免更糟的结果，只要能活着去打下一仗，他自信能东山再起，而他最大的成功也正是来自1987年之后。克服人性弱点，勇于接受错误正是索罗斯投资成功的重要法宝之一。

索罗斯相信使他与众不同的最大能力，就是能很快地察觉过错。能做到很快察觉过错，势必拥有较为敏锐的心智及高人一等的勇气。在索罗斯的理论里，由于他认为人类对事情的认知是不完整的、有缺陷的，所以人类思想天生就容易出错。索罗斯能够了解事实与认知的差距。绝不犯错不等于投资成功。成功往往是瑕不掩瑜，做对的事多过于做错的事，假如你出错，或者你的假设与事实不符，那就要切切实实、认认真真研究到底哪里出错，换言之，越是不成功，就越要花时间研究错误。1987年索罗斯仔细检视全球经济大势后，他的结论是：崩溃会从日本开始。当时日本债券市场崩盘，索罗斯研判债券市场的崩盘效应会扩大到股票市场，因为股票市场股价高估的现象远高于债券市场的不合理性，所以他认为日本股市会领先下挫，但没想到投机性的资金反而涌进了日本的股票市场，日本股市又创了新高。

寻找错误

根据索罗斯的理论解释，市场参与者的偏见会影响市场价格，他并且认为有时候不仅影响价格，还会影响基本面，所以他在剖析投资标的时，就习惯带着找茬的眼光，试图看出其缺点。因为只要知道缺点所在，他就能领先乐观派的投资大众。索罗斯常与实际操盘人就投资问题做检讨及辩论，索罗斯的作风就像博士班学生考试时的口试委员一样，不断质疑考生论文的论点，试图找出缺点。倘若一问，问题百出，就不断进行检讨，他的问题又专业又刁钻，一直到部属回答都正确时，再也没有问下去的必要，才放心进行投资。

随着基金规模的扩大，索罗斯的事业蒸蒸日上，特别是1980年，更是一个特别值得骄傲的年度，该年度基金增长102.6%，这是索罗斯和罗杰斯合作成绩最好的一年。此时，基金已增加到3.81亿美元，索罗斯个人也已跻身到亿万富翁的行列。但令人遗憾的是，罗杰斯此时却决定离开。这对合作达10年之久的华尔街最佳搭挡的分手，多少有点令索罗斯失落。在随后的一年，索罗斯遭受到了他金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融生涯的一次大失败。索罗斯判断美国公债市场会出现一个较大的上升行情，于是用所借的银行短期贷款大量购入长期公债。但形势并未像索罗斯所预料的那样发展，相反，由于美国经济保持强势发展，银行利率在不断地快速攀升，已远远超过公债利率。这一年，索罗斯所持有的公债每股损失了3~5个百分点，量子基金的利润首次下降，下降程度达22.9%。大批的投资者弃他而去，带走了公司近一半的资产，约1.93亿美元。索罗斯有一种被抛弃的感觉，他甚至曾想过要退出市场，去过一种平淡的生活。

索罗斯在做错时能及时止损离场，为的是：放弃战斗活下来，好在另一天再上战场。索罗斯止损退场要承受巨大的亏损，但是，如果不及时止损，会赔得更多。索罗斯了解自己建立的投资仓位可能有错，这虽令他失去安全感，但也使他提高警觉，随时准备改正。这是由于索罗斯的哲学理念接受不完美是人性的一部分，所以对失败或犯错不抱负面态度。他指出：做错事不丢脸，错误变得明显时不去矫正才丢脸。他常以此自夸，不在于他常常做对，而在于他比其他多数人更善于发现自己何时做错。如果市场变化和他期待发生的事不合，他便知道自己犯了错，他会进一步探索找出自己什么地方错了。一旦他认为自己知道答案，便有可能被迫修正原来的判断，或者完全舍弃，但他不喜欢只因环境变化而改变判断。索罗斯从父亲身上学到的主要教训是：冒险没有关系，但冒险时不要拿全部家当赌下去。索罗斯说：千万别赌整个家当，但有钱可赚时也不要呆在一旁。

如果打消了超凡脱俗的想法，也就防止了自信危机。对于多数人来说，潜在犯错的威胁让他们胆战心惊，忧心忡忡。相反，对于索罗斯来说，如果他在自己的分析判断中找不到缺陷，会令他急躁不安。他努力寻找，如果找不到，他的背部就会疼痛。一旦发现错误，他就会感到很舒适。发现错误，思路上的错误，使得他能够知错而退，不管是盈是亏。索罗斯和其他投资者不同的地方在于他能够接受错误，所以他在一开始就预想他的分析判断是错误的，而不像其他投资者，他们几乎全部分析判断的前提是正确的。尽管市场是错误的，但并不是说投资者就该逆着市场的趋势交易。在一项投资或者交易方案中发现错误并不会使索罗斯摒弃该理论。相反，这会帮助他在操作中更有信心，因为他知道错在哪里，而市场不知道。发现错误让他走在了曲线前面。对索罗斯而言，相信偏差意味着无论在生活中，还是在投资交易中，他都能够敞开心灵。现实世界不是简简单单的一张白纸，而是丰富多彩的舞台，时刻在发生变化。我们最好睁大双眼，不要陷入“非此即彼”的僵硬思维模式中去，否则我们会对那些致命的错误视而不见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于普通投资者来说,这种主动觉察和寻找错误的行为应不常见,相反,到是固执己见,对于自己的错误不承认,从而一错再错的人不少。我们真应该多反省自己。看看自己在投资的过程中,到底哪里出错,是什么原因导致的错误,下次怎样去避免。当然,也可以向索罗斯学习,主动去寻找自己和市场中的错误。

在错误中改变自己

索罗斯在1998年因俄罗斯债务危机及对日元汇率走势的错误判断,损失达十几亿美元。后来又连连失手,其旗下的对冲基金亏损20.15%,1998年上半年损失两成。整年度其旗下基金整体损失达20.15%,约30亿美元,元气大伤。

1999年初,索罗斯在股汇债市的宏观走势预测上连连失手,他认为美国已出现了资产泡沫,世界下一次经济危机将在美国资产泡沫破灭后发生,据此他看淡美国股票及债券市场。但事实上,美股自年初已升一成多,其中网络股更是升幅惊人,而美债价格也是一直升到4月底才见回落。与此相反,他看好日元,却因美元持续坚挺而遭遇严重损失。这两个错误的预测使索罗斯损失惨重,其旗舰量子基金业绩持续下滑。在1998年度扣除一切费用后,其回报率仅为12.4%,成绩低于美国股市指数的上涨幅度。再让索罗斯忧心的是,一直支援索罗斯的奥斯曼控股在1998年5月间决定从索罗斯的量子基金减资。其撤资总额高达2.8亿美元,占奥斯曼资产的8%,在量子基金管理的67.5亿美元资产中占4.2%。由于对冲基金本身具有杠杆倍数放大功能,而量子基金的杠杆倍数高达5倍,因此这次奥斯曼控股减资使量子投资额可能将减少达14亿美元。

索罗斯错看了日元走势和美国股汇债市场, 以至在以后的几个月亏损连连。但他在韩国市场上却捡到了大便宜。1997年时,韩国遭遇金融风暴的挫伤,很多人认为至少需要数年的时间韩国才能从危机中复苏。但索罗斯却逆流而动,大举买进汉城证券公司。一年多以来,随着韩国经济的复苏,韩国股市涨幅高达125.5%,韩元升值31%。以1999年6月11日的收盘价计算,与1998年年初索罗斯进入时相比,汉城证券股票增值高达一倍以上,索罗斯捡到了大便宜。

与此同时,索罗斯旗下的量子基金和Quota基金在6月份也表现不俗,扭转了年初以来的劣势。其中Quota基金猜对了东京股市,令其资产净值上身两成,资产值达20亿美元。索罗斯的大起大落,充分表现出他不愧是一名天才的金融投资家。在《索罗斯谈索罗斯》一书中,他说到:“意识到我的错误是骄傲的源泉。”“犯错并不可怕,可怕的是不去改正我们的错误。”一旦发现了错误,便充分施展补偿性自救来促使投资成功。自救经历对于索罗斯来说,更能说明他的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就。在《金融炼金术》一书中，他这样写道："第二次世界大战时，我还是个少年。战争给了我一次深刻的教训，让我终生难忘。但值得庆幸的是，我的父亲自救技巧极高，身为一名战争逃犯，他成功地在俄国革命中幸免于难。"而后，索罗斯谈到了一个伟大的设想：成立套头交易公司，最大限度地监测自身的自救本领。针对这种公司在金融交易市场中的作用，他曾说到："风险的安全系数最难判断，没有全面而又可靠的衡量标准，我们只能根据每一种情况的是非曲直加以判别。但是，最终的分析，则取决于你自救的本能。"在1987年10月股票市场的那场大灾难中，索罗斯主动退出了一些项目投资股份，尽管事后他本人感觉撤退为时太早。不过詹姆士·马龟兹分析，索罗斯的放弃是为了第二天更好地进攻，也唯有如此方能阻止事态的进一步恶化。马龟兹说："对大多数人来说，要接受这样的后果是非常困难的，可是，索罗斯却能够做到，因为他坚信他有能力弥补这些损失。确实他也做到了，1987年之后他取得了巨大的成功。这给我们所有人提供一个好榜样。"索罗斯正是依靠自己的才智，征服了世人，成为金融投资者顶礼膜拜的偶像。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告34:冷静思考,大胆出击



索罗斯认为面对机遇时,人最大的错误不是太大胆了,而是太保守。索罗斯告诉人们:当有机会获利时,千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时,给对方致命一击,即做对还不够,要尽可能多地获利。我们自己在投资的时候往往是因为贪婪的原因,不想放弃,因为恐惧的原因,提早撤退,结果导致自己的利益受损,那么学学索罗斯吧。该出手时就出手,该收手时就收手。

该出手时就出手

获得机会是一回事,能否抓住机会又是另外一回事。机遇只光顾那些有准备的头脑。有些机遇或现或隐,有些机遇稍纵即逝,没有清醒的头脑和果断的作风,机会就是跑到你的鼻尖上也会溜走。而有些人当机会来临时,还在那里犹豫不决。毕竟,投资的行动要投入大量的资金。而这些资金的投入,按照索罗斯的说法,需要承担很大的风险。可高风险与高利润是对等的。所以,许多投资者在机会来临时往往犹豫不决,这其实是对高风险的回避。

索罗斯认为面对机遇时,人最大的错误不是太大胆了,而是太保守。索罗斯告诉人们:当有机会获利时,千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时,给对方致命一击,即做对还不够,要尽可能多地获利。索罗斯在机会面前的表现完全不同。他历来行为果断,既有认识机会的敏锐,又具有捕捉商机的果断。一旦发现商机出现在面前时,该下注时毫不犹豫地押下去,且押下的赌注决不嫌其数额大。只要抓住商机,就不会放过。

索罗斯在实际投资实践中,面对机会来临时从来就没有含糊过。他不出手则已,出手必具有震撼性。他所控制的量子基金,金额巨大,超过150亿美元;所使用的方法非常凶狠,往往是用杠杆原理和对冲基金两面下注。可以说,只要机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会一出现,索罗斯就会逮住它。

巨利就在豪胆中

1992年9月,索罗斯开始了他有生以来最大的一次行动,这次行动使他在全世界一举成名。他选择了英国两个权威目标。一个是曾经具有极高权威的货币——英镑,另一个目标是英格兰银行。

英镑曾连续两百年成为世界主要的货币,采取金本位制,曾像英国海军一样成为英国力量的象征。但由于受第一次世界大战以及1929年股市暴跌的影响,英镑的威力被大大削弱了。英国政府不得不对英镑采取浮动制并放弃了金本位,英镑的地位开始江河日下。英格兰银行是英国金融的坚强支柱。没有什么能够撼动它身为国家对付市场混乱的坚强堡垒地位。但1992年的“黑色的星期三”让英国人难以忘记。这要从欧洲单一货币说起。

1979年建立的汇率机制是试图建立欧洲单一货币计划的第一阶段。单一货币将稳定欧洲的商业, 也将削弱投机商和交易商使得国家银行运作困难的力量,特别是当欧洲各政府不参与货币一体化时。随着货币汇率机制的实施,西欧各国的联系日益密切。欧洲的单一货币机制不是固定在黄金上,也不是固定在美元上,而是相互之间的稳定。他们规定每一种货币在一个固定范围内浮动,一旦超出这一范围,各成员国中央银行有义务进行干预。在这个范围内,成员国的货币可以相对于其他成员国的国家货币进行浮动,核心的汇率以德国马克为基准。1990年,英国终于加入汇兑机制,索罗斯认为这标志着英国失足的开始。英国经济本来就虚弱,加入汇兑机制后,将使英国与新统一的新德国联系在一起,从而促使英国将完全依赖德国。身为欧洲经济最强国,德国将有权决定哪种经济措施对其他西欧国家有利,而这对英国来说是致命的。因为英国想在货币政策上向前迈进一步,但它又没有这种能力。于是,将不得不使它的政策与占主导地位的德国货币政策相联系。1992年2月7日,欧洲联盟12个成员国签订了马斯特里赫条约,欧洲一体化进程得到加强。

乔治·索罗斯的天才就在于比别人更快地发现长远的发展趋势。他认为,货币汇率机制不可能会保持协调一致。他清楚,欧洲国家让投机商们无机可乘的唯一途径就是保持所有国家同一水准的汇率。如果汇率多样化,像他这样的投机商就会利用疲软的货币进行投机。

欧洲的困难正在加剧,1992年西欧遭受金融危机, 包括英国在内的许多经济体系出现滑坡。英国企图降低其利率,然而,德国因为其国内原因不愿意降低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率。如果德国不降低其利率，其他欧洲国家也不会降低。这样做会使它们陷入削弱其货币的危险境地之中。而货币一旦削弱，只会使袖手旁观的国家渔翁得利。所以，英国正陷入窘境。它的经济状况很糟糕，英镑面临日益升值的压力。英国力图改善其经济情况，但这样做的话，它就必须让英镑贬值，使其出口更有利。依据汇兑机制的条款，英国被迫保持1比2.95的比率兑换德国马克。

对于索罗斯而言，不管对或错，当自己确定正确时，要做到极限。他相信货币汇率机制的分崩离析是一步步进行的，因而，当货币市场危机爆发时，索罗斯准备进行投机经营的运作也十分复杂。当欧洲国家利率急剧下降，紧接着欧洲股市开始下跌时，索罗斯决定卖空疲软的欧洲货币，转而大胆地向利率和证券市场进行投资。在这次行动中，他与合伙人共抛售了70亿美元的英镑，购入了60亿美元的马克，以及少量的法郎。同时，索罗斯在假定股票往往追随货币贬值的步伐升值的基础上，购入了价值5亿美元的英国股票。另外，索罗斯还卖空了德国和法国的股票，投资于德国和法国的长期债券市场。他认为，德国的马克升值将损害其股票，但因为利率降低，反而对债券有益。因为索罗斯的信誉很高，他以10亿美元作抵押，进而发展到100亿美元的投入，在市场上雄踞一方。世界各地的货币经营商们都和索罗斯一样在进行这种投机，英镑的高价值很难维持住。索罗斯在纽约的巨大投资也在进行着，“我们有70亿美元的股票，整个市场资本总计达100亿美元。相当于我们公司资本的1.5倍。”索罗斯说，他借入50亿英镑，接着他以2.79马克对1英镑的比价将英镑全部换成了马克。所以，他又拥有了大量坚挺的马克。索罗斯将要投下金融史上最大的一笔赌注。

1992年夏季过后，英国政府坚持要在这次风暴中求得生存——即不贬值英镑，不脱离汇兑机制。索罗斯更了解情况，他知道英国经济已处于何种可怕的境地，他们不可能继续保持汇兑机制。果然在1992年9月13日，里拉贬值，但只是下降了7%，仍在汇兑机制条款所规定的限度内。没多久，西欧诸国政府决意让汇兑机制决定兑换率，世界上各个角落的投资者因此非常失望。面对这种情况，他们急切地想使那些被削弱的各种货币脱手，包括先令在内。9月15日后，索罗斯对英国会使英镑脱离汇兑机制的信心日渐增加。斯坦莱·德鲁肯米勒认为时机已到，他与索罗斯商议，应该下赌注对付先令。索罗斯表示赞同，并鼓励他下一笔比预想要大得多的赌注。于是，德鲁肯米勒按照索罗斯的吩咐，抛售了价值100亿美元的先令。第二天清晨时分，德鲁肯米勒告知索罗斯量子基金获得了9.58亿美元的利润。在这场战役中，索罗斯获利接近10亿美元。英国人将9月15日他们被迫推出汇兑机制那天称为“黑色的星期三”。

索罗斯在金融危机中的大手笔运作，留给公众一个冒险家的印象。特别是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另一个投资大师巴菲特老成持重的投资风格，更加衬托出索罗斯的赌徒式作风。其实，索罗斯抢占先机、挑战极限的投资策略，往往都是建立在精密周详的分析和清醒的认识之上的。看准时机，该出手时就大胆地出手，只要他看准了就会毫不犹豫地最大限度地押注，抓住时机获取最大利益。索罗斯所表现出来的是一种投资大师的大智慧。投资者应该学习索罗斯的这种投资素质，千万不要在犹豫不决中让机会白白流失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

索罗斯告诉你如何分析市场风险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告35：要想获利，就得承担风险



看到索罗斯征战金融界的纪录，一般人都会被他出手的霸气吓倒，也可以说豪气。很多人误以为只是命运之神特别眷恋索罗斯，认为只是赌赢罢了，赌输了还不是穷光蛋一个。其实索罗斯在从事冒险之前，是评估过风险，下过研究功夫的，他的冒险并不是不顾及安全，赌资虽大，但不是他的全部家当。他虽然时常豪赌，但也会先以资金小试一下市场，绝不会财大气粗到处拿巨资作战。

收益与风险同在

我们有些投资者想学索罗斯的大胆冒险，但是这要建立在自己深厚的信息积淀和分析能力基础之上的。任何投资都是与风险相关联的，要想获得高收益就必然承担高风险。基金是投资于证券市场的产品，证券市场的波动势必影响到基金的收益，证券市场的投资风险也同样会在基金投资中体现。尤其对股票型基金来说，它往往净值增长最快，但其风险系数也最高。2006年是特殊的一年，指数涨幅达到了130%，所以投资基金赚钱比较容易，但是在2003年、2004年，当时的市场环境不好，有很多基金是赔钱的。2006年的高收益率将很难被复制，投资者切不可期望过高，更不可把基金当做无风险投资。尤其是一些采取融资方式投资基金的更面临更大的杠杆效应放大风险。

基金也是随着股市、经济大势一同变化的。经济如果出现停滞，金融如果出现危机，世界上如果出现战乱、地震或者其他不安定因素，基金的收益肯定也会受到较大的影响。基金是人在经营的，是人在经营就有操作风险和道德风险。再严格的监管措施总有漏洞，更何况基金。在国际上每年都有基金公司破产。索罗斯这样的人毕竟是少数，包赚不赔的投资专家也不多，所以不同的基金公司业绩出入很大。经营越好，收益越高，资本利得也就越高。反之亦然。选择基金公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的经理人,最好是选经历过熊市震荡和牛市发展全过程的,也就是说见过大风大浪的。另外,不同的基金费率、服务水平也存在差别。投资基金虽然是"懒人"的理财方式,但我们投资了基金后并不是就可以放任不管了,投资者购买了基金产品,还应当采取积极主动的跟踪和管理措施,并时刻关注基金的基本面变化、基金信息、基金净值的变动等,决定抛售或者购入时机。

由于分散投资在不同的金融产品上,基金已经大幅降低了投资风险。对于境内的基金投资者来说,目前首当其冲的应属市场风险。回避市场风险的主要办法是随时调整投资组合和定期定额投资基金，前者属于主动型风险防范,而后者属于被动型风险防范。由于在现阶段境内基金只能单一地投资于境内股市和债市,如果因为政治、经济或资金流向等宏观因素,一旦股市和债市都出现整体下跌，那么即使是分散投资和定期定额投资也无法避免这种系统风险损失。投资者应密切留意市场动向,学会择时入市,并在市场不利时出货止损。下面是投资者会遇到的具体风险。

1．不可抗力风险

主要指战争、自然灾害等不可抗力发生时给基金投资人带来的风险。

2．本金与利率风险

对于投资者而言,本金损失是最大的风险,投资者应认真阅读基金招募说明,考察基金的历史业绩,从基金的投资方向和实证业绩中预测本金承担风险的几率。对于购买债券型基金和货币市场基金等固定收益类基金的投资者而言,利率是影响收益的重要因素。利率变化意味着债券价格的变化,利率上升则债券价格下降,基金净值可能下跌;相反,如果利率下降,债券基金净值有望上升。

3．市场风险

一次市场崩溃就可能会使投资者的资产大幅缩水,所以市场风险是投资者最为担心也最难以把握的因素。短期风险难以预测,因此投资者需要有一定的市场风险承受能力。历史数据表明,在目前市场状况下,投资期在3年以上的投资者都能够获得盈利,但如果投资期较短,那么所冒的风险相对要大得多。如果投资期在6个月以内,盈亏的概率各为50%。

4．通货膨胀风险

回避通胀风险乃投资之根本。投资的根本意义就是延迟消费,一般投资者需要的投资收益率至少要高于通货膨胀率,这样才算是回避了风险。

5．目标风险

如果投资收益没有达到预期的水平,也会产生风险。投资者经常因为担心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在证券市场上遭受投资损失而采取保守的投资策略，同时又担心没有足够的资金来维持日后的生活需求。所以，投资者要根据自己的实际状况选择激进还是保守的投资策略。

6. 流动性风险

此类风险通常发生于发展中国家的不成熟资本市场中，一旦基金面临巨额赎回，则基金管理者将被迫出售投资组合中的股票，从而造成市场单方面下跌。比如我国台湾地区，在封闭式基金转为开放式基金的过程中，由于节奏把握不当，造成封闭式基金遭到连续性地巨额赎回，促使股票市场直线下跌，基金净值损失惨重。即使在成熟、理性的市场，也可能会发生流动性风险，在市场出现普遍下跌的过程中，很多投资者由于丧失投资信心而赎回基金，也可能导致净值下跌。

7. 不动产增值风险

证券投资的根本意义就是通过牺牲当前消费机会而获得未来的更大的消费机会。但如果消费品的增值幅度高于证券的增值幅度，就带来了投资的实际损失。这种情况通常发生在房产等不动产市场，从生产角度来看，虽然房产本身并不产生价值，但它的价格可能会在短期有极大的上涨，以其为参照进行证券投资，也会产生实际收益为负的风险。

8. 申购、赎回价格未知风险

对于基金单位资产净值在自上一交易日至交易当日所发生的变化，投资人通常无法预知，在申购或赎回时无法知道会以什么价格成交。

9. 投资风险

投资不同的基金，有不同的投资风险。收益型基金投资风险最低，成长型基金投资风险最高，平衡型基金居中。投资人可根据自己的风险承受能力，选择适合自己财务状况和投资目标的基金品种。

10. 机构运作风险

开放式基金除面临系统风险外，还会面临管理风险(如基金管理人的管理能力决定基金的收益状况、注册登记机构的运作水平直接影响基金申购赎回效率等)、经营风险等。

不过也有一些风险相对较小的基金。如果从分类来看，平衡型基金、债券基金等属于防御性品种，风险相对较小。数据显示，3年年化收益率最好的是混合基金，一般在29.39%~32.36%之间，而股票型基金3年年均收益率为24.32%。从长期来看，防御品种的表现强于股票型基金。这是因为股票型基金受股市影响较大。一般来讲，股票型、配置型基金受股市影响大。这两种基金与股市的关联度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强，受股市波动的影响比较大。在牛市行情的带动下，截至2006年7月12日，股票型基金的最高回报超过了100%；而当股市进行大幅调整时，同样是这些表现优异的基金虽然可以表现出一定的"抗跌性"，但仍然难以避免股市的系统性风险。2006年7月13日，股市以1736点开盘，下调80点，至1656点收盘，下调4.84%，当天所有股票型基金和配置型基金的净值全面下跌。那些把大额资金投资于股票型基金的投资者在股市调整当天，大抵是透心凉的感觉。如果你刚刚加入基民的行列，建议你还是先买一些风险性较小的基金。当你觉得对这个市场有一定的了解，积累了一定的经验后再转向一些收益较高的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告36：应对风险，我自有招数



索罗斯在高风险中获取巨利，是由于他对风险自有他的应对方式。他可以做到见坏快闪，认赔出场求生存；可以做到在有效分析和预测的基础上斥巨资买入卖出。这是索罗斯投资策略中最重要的原则。对于我们普通投资者来说，首先要学会怎样衡量风险，适当地作点预测，然后学一些应对风险的招数。

我们如何衡量风险

投资对应的就是风险，风险不可避免，风险与收益共存，但是这并不是说我们对于风险就无所作为了，相反我们可以在该规避的时候规避，该利用的时候利用。大部分投资人充斥一种舍不得的情绪，上涨舍不得卖，下跌也舍不得卖。我们不能因为自己过于贪婪和恐惧而使自己陷入更大的风险中。当然，对于刚入市的普通投资者来讲，首先需要了解基本的风险常识。

1．根据投资风格衡量

投资者可根据基金投资风格，了解基金风险的大概水平。总的来说，大盘价值型基金的风险程度较低，而小盘成长型基金的风险较高。

2．根据行业集中度衡量

基金是否集中投资在某个行业，还是分散在各个行业？基金的行业集中度决定了基金的表现会受到这个行业较大的影响。如果基金大量持有某个行业的股票，当这个行业的股票都大幅上涨或下跌时，基金的业绩也随之有较大幅度的变动。

3．根据持股分散度衡量

分析基金持股分散度的道理，与行业集中度相同。大量持有某几只股票的基金的风险会比分散投资的基金高。基金十大重仓股占资产净值的比例，是投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者了解持股分散度的一个有用指标。

4．根据最差收益衡量

投资者通过了解基金过往的最差收益，可以清楚地回答自己，我究竟能否承受这个程度的亏损？如果投资者不能承受基金如此的亏损水平，就应远离这只基金。

5．根据机构评级衡量

晨星（中国）等机构的星级评价衡量基金的风险调整后收益。它是基金的风险—收益特征的浓缩体现，是投资者快速了解基金的有力工具。

一般投资者选择基金虽然直接进入金融市场面临的风险小，但投资于基金仍然需要担当风险，因此我们在选择基金组合时，需要做一些整体市场环境的分析，作出适当的判断。

需要强调的是，选择优秀的基金进行投资，光从资料上去了解远远不够，我们更需要了解将来的经济发展趋势和变化，如利率的变化、通货膨胀的改变、消费指数等一些经济指标的变化。如果我们忽视经济趋势的变化，很有可能即使我们选择了最优秀的基金，还会亏损。因为即使我们在某一类型的基金中挑出了业绩最好的基金，但如果经济形势不利于这类证券的发展，我们仍然无从获利。所以从整个经济环境中分析风险，对于投资者来说非常重要。

我们怎样预测风险

虽然我们一再强调不要预测市场，但是，对于风险，应该作点适当的预测。下来要说的是比较专业的方法，只作个了解就可以了。

虽然基金投资风险的来源很多，但它的表现主要集中在收益波动和与系统波动的相关性方面。基金投资风险的预测方法主要是预期收益标准差法和β系数法。投资风险的预测方法都有一个重要的假设，即基金的风险性具有一定的规律性、连续性，会按照一定的发展趋势发展，可以根据以前的风险预测以后的风险程度。否则，基金的风险预测无从谈起。

基金投资风险就是投资收益预期的不确定性，对于这种不确定性，金融计量中常常用统计学中的方差或标准差来度量。标准差法的物理意义就是基金净值的波动范围，标准差越大，说明投资收益的分散性越大，投资风险越大；反之，投资收益的分散性越小，投资风险越小。投资者可以从一些专业网站上查到基金的标准差，或者通过EXCEL等软件自己计算标准差。

收益标准差作为风险的测度值的局限性在于：当实际收益率水平高于预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平时，投资者并没有风险，仅仅在它低于预期水平时，才构成真正的目标风险或本金风险，所以标准差预测法往往要和其他方法并用。

β系数法的思路是撇开非系统因素的影响，而仅仅考虑系统性因素对证券收益的影响。这是由于对于基金而言，其长期非系统风险近似为0，只需计算系统风险即可。衡量系统风险的标准便是β系数。β系数是反映基金收益受证券系统风险影响程度的一个参量，其计算公式为：

β=(某基金预期收益-该基金收益中的无风险部分)/整个市场上证券总的预期收益-该基金收益中的无风险部分

由于一定是大于等于0的，说明任何一种基金都存在着一定的风险。对于整个证券市场来说，β系数显然等于1。若β>1，说明该基金风险程度大于整个市场上的证券风险程度，并且β值越大，这种基金与其他证券组合相比，风险程度就越高，投资者要谨慎行事。若0<β<1，说明该基金的风险程度小于整个市场上证券的风险程度，并且β值越小，这种基金与其他证券组合相比，风险程度越小。当β=0时，说明该基金的预期收益等于该基金收益中的无风险部分，或者说，该基金根本不存在任何风险，这在理论上是一种极好的投资机会。

如果也考虑短期非系统因素对该基金收益的影响，即使系统性风险很小，β接近于0，但由于非系统风险可能很大，那么投资者在投资该基金以前，就不能再仅仅按β系数进行决策，必须得考虑其他非系统因素的影响。所以，β系数常与标准差法结合使用，β系数反映基金的系统风险，标准差反映基金双向的全部风险。我们可以适当运用它作个判断。

怎么样应对风险

1．试探性投资

新人市的投资者在基金投资中，常常把握不住最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握时就将全部资金都投人基市，就有可能遭受惨重损失。如果投资者先将少量资金作为购买基金的投资试探，以此作为是否大量购买的依据，可以减少基金买进中的盲目性和失误率，从而减少投资者买进基金后被套牢的风险。

对于很多没有基金投资经历的投资者，建议不妨采取“试探性投资”方法，从小额单笔投资基金或每月几百元定期定额投资基金开始。例如您有2万元可投资，不妨第一次以1000元投资一只股票型或偏股型基金，约1~3个月后，待您对基金投资有一定了解，再逐步增加投资额。单笔投资1000元，即便投资损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%，至多不过损失100元，伤害不大。此外还可尝试每月定投300元，连续投6个月，由于分散时间投资，可能的损失将更低。总之，设定您可接受的风险度，这一步非常重要。

2. 定期定额投资

基金的定投——在固定时间以固定的金额投资到固定的基金中。由于定投的投资时点是有规律的分散，同样的金额在基金净值较低时可以买到较多的份额，反之，在基金净值较高时买到的份额自动减少。这符合“逢低多买、逢高少买”的稳健投资原则，长期下来，成本和风险自然被摊薄。

股票市场涨跌变化很快，一般大众或投资新手可能没有足够的时间每日看盘，更没有足够的专业知识来分析判断市场高点低点，因此无法正确掌握市场走势。而基金定投则可以让投资者无须担忧股市的涨跌。基金定投，免去了对投资时点的选择，只要在银行约定好自动转账的划拨账户和扣款金额，一切都可自动进行。

3. 一定要组合投资

市场反复无常，即使最优秀的基金，在短期的市场波动中，也有陷入低点的时候。为规避基金投资风险，投资者应该做好自己的基金组合。只有组合不同风格、特点的基金，才能保证在相当长一段时间内，既搏取最大收益，又能有效规避风险。

组合投资一般有两种方法。一种是小组合，即在同一类型(如股票型)的基金中选择不同投资风格的基金，这样的组合能避免由于个别基金的投资失误带来的局部风险。另一种是大组合，即在股票型、债券型、配置型、货币型等各类型的基金中进行配置，主要为了避免某个基础市场带来的波动风险。

4. 稀释减损投资法

投资开放式基金的人都可能遇到基金净值下跌的情况，有的基金甚至跌破面值，到了0.8元以下，这时为了止损许多人便忍痛赎回。可这样的结果往往是，你把赎回钱存成了稳妥的储蓄，半年之后，你利息的年收益也就1.5%左右，可再看你赎回的那只开放式基金，其基金净值已经稳稳地站到了1元以上，算上你赎回基金的手续费，你整整损失了20%。所以，有的时候这种操作不叫“止损”，叫“增损”！

遇到基金净值下跌，你完全可以换一种思维，不妨用一下“稀释减损法”。假设你手中持有某基金10000份，目前净值已经从买入时的1元跌到了0.85元，经过观察，你发现该基金有企稳迹象，并且认为该基金具有中长期的投资价值，这时你可以用每份0.85元的价格，采用申购的方式买20000份，增加持仓量，从而“稀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

释”您持有该基金的成本。这样，该基金净值上涨到0.9元的时候你就不赔不赚了，此后每上涨0.1元，你就会有3000元进账。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告37：冒险，我能承受吗



冒险不是忽略风险，豪赌不是倾囊下注。索罗斯是冒经过衡量后的风险，是建立在一定基础之上的冒险。甚至保本才是他投资的最初目的。我们普通投资者一定要问清自己，冒险，我能承受吗？下面给大家提供了一个风险自测表，可以对照着看一下。

投资有风险，入市需谨慎

所谓"投资有风险，入市要谨慎"，作为普通的投资者，在进行投资之前一定要对各方面进行周密的考虑，选择适合自己的基金。投资者首先要考虑自己的需求和目标，近期内有没有用钱的计划、可投资的期限有多长、期望达到的投资收益率是多少等。其次，投资者需要客观地分析自己的风险偏好，也可借助专业的风险倾向测验，判定自己是风险偏好、风险中等还是风险厌恶，在此基础上，还要重点分析自己的财务状况，问一问自己到底能承担多大程度的损失，客观地评价自己的风险承受能力。对于厌恶风险的投资者来说，应选择风险相对较低的投资工具。

考察投资产品时，除了收益率之外，要关注本金和收益的安全性、流动性、投资的分散程度、门槛高低等因素，其中，最重要的两个指标就是安全性和流动性。对大部分投资者来说，本金和收益的安全性是极为重要的，就是说，投资者希望能收回自己的钱，不希望投资遭受损失。所谓流动性是说是否具有良好的可变现能力，在投资者希望出售其投资的时候，能在现有的市场迅速变现，并且不会发生太大的损失。

没有任何一种投资工具在所有投资特征方面都优于所有其他投资工具。简言之，投资工具没有最好和最差的区别，适合自己的才是最好的。股市的大幅波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动已经告诉我们，把所有资产全部投在股票型或配置型基金上是不理性的，在股市调整时，会面临较大的风险。但这并不是说不能投资基金了，事实上，基金仍然是普通投资者的理想之选。对普通投资者而言，基金的吸引力在于收益性和流动性。2006年上半年，股票型基金的平均回报超过了60%，配置型基金的平均回报超过45%，债券型基金平均回报超过8%，货币市场基金的平均收益也超过0.9%。而银行1年期定期存款的税后利率是1.8%，还比不上货币市场基金的收益。流动性也是基金优于银行定期存款、人民币理财等理财工具的显著特点。现在如果通过证券公司、银行等传统销售渠道购买开放式基金，在申购日的两天之后即可确认投资，在赎回日后最长1周内资金即可到账。更有不少基金公司开通了银联通、银基通服务，直接进行网上交易，不仅手续费打折，还可做到赎回申请后两天内资金到账。此外，基金有很多种类，具有不同的投资风格，投资者完全可以根据自身的财务状况及风险承受能力选择不同的基金，通过合理的组合，实现特定的理财目标。

投资者风险承受能力自测表

1. 你的配偶或你最要好的朋友认为你是什么样的风险承担者？
   A. 比较莽撞
   B. 在研究后愿意承担风险
   C. 比较谨慎
   D. 讨厌风险
   E. 对你的身影也觉得害怕
2. 你自己认为你怎样处理投资信息？
   A. 我是一个商业信息迷，每天花数小时消化投资信息
   B. 我每天有规则地读一些证券报刊
   C. 我每天仅花20分钟左右的时间浏览一下金融信息
   D. 我通过电视观看商业新闻，但不甚了解
   E. 我尽可能地躲避商业新闻
3. 你目前距实现你的投资目标还有多长时间？
   A. 不超过2年
   B. 2~5年
   C. 5~10年
   D. 10年以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

4. 如果你面对一个主要的财务选择，你将：

A. 投掷硬币

B. 感觉很痛苦

C. 向你的朋友咨询该怎么办

D. 仔细研究备选方案

5. 当你遭受投资损失时你感觉如何？

A. 我认为自己是一个差劲透顶的人

B. 我有一种内疚感

C. 我认为它是一种个人失败

D. 我将它看作是一种可能克服的障碍

E. 我不觉得是一种痛苦

6. 当你的老板提出先解雇100名员工，并向他们提供一年的解雇金时，你将：

A. 立即接受

B. 只有当你觉得有新的就业机会并觉得它是一个更好的选择时才接受

C. 你觉得你现在还不能离开，因为你现在还没有新的落脚的地方

D. 就当此事没有发生一样，你仍打算在原单位继续待下去

7. 当你投资一种新型的投资项目，相信它们在未来的一段时间内将会翻番，可是不久它们却下跌了20%，这时你将：

A. 全部卖出

B. 增加投资

C. 什么也不做

D. 等待反弹，如果反弹幅度超过10%，则追加投资

8. 你的储蓄计划是否包括退休计划：

A. 没有

B. 正在计划之中

9. 下面哪种情况最符合你目前的状况？

A. 和父母生活在一起

B. 和其他人住公寓

C. 刚刚拥有一个家

D. 正在储蓄，准备买房

E. 你拥有一个家并且生活很悠闲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 你如何描述你的总体经济状态?

A. 我勉强度日

B. 我有一小笔储蓄

C. 我有5万元年薪并且进行一定数量的投资

D. 我有10万元的年薪而且有完备的养老保险计划

E. 我有足够多的财富

在以上的10个选择题中投资者应仔细考虑并据实回答，如果你选A则得1分,选B则2分,选C则得3分,选D则得4分,选E则得5分,将你每题的分数相加,则为你的风险测试的总分。如果你的总分在22分以下,则表明你的风险承受能力很低,你可以说是一个保守型投资者;如果你的总分在23到40分之间,则表明你的风险承受能力适中,你可以说是一个平衡型投资者;如果你的总分在40分以上,则表明你的风险承受能力很强,你大可进行风险性很强的证券投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告38：充分利用组合，分散风险



索罗斯涉及的投资领域比较广泛，不仅是股票、债券，还有股价指数、利率期货、外汇期货都纳入他的资源配置行列。普通的投资者不妨向他学习——在分散投资中，降低投资的风险。索罗斯认为：人对事物的认识并不完整，并由此影响事物本身的完整，得出与流行观点相反的看法。流行的偏见和主导的潮流互相强化，直到两者之间距离大到非引起一场大灾难不可，这才是你要特别留意的，也正是这时才可能发生暴涨暴跌的现象。

对于一般的投资者来说，可能无法做到像索罗斯那样准确无误的分析，但我们可以借鉴索罗斯的“荣枯相生”理论，在每一个时期根据整个经济发展的态势找到金融主角，然后重仓出击。如果我们投资组合中所选中的基金类型绝大多数为金融品种，而且这些类型的基金中，我们根据风险调节的方法，选择业绩最好的基金进行投资，那么我们的投资组合将是非常优秀的。

组合投资与风险分散

在选择购买基金时，投资者最苦恼的大概是不知道该怎样进行投资组合，好像很多基金回报率都很高，但风险也很大。有些投资者想大量购买股票基金，又担心股市波动太大。投资债券基金又嫌债券获利太小，万一某类股票“时来运转”上涨很快，不是大失良机吗？还有人担心自己购买的基金中，会出现重复投资，比如某人购买的五只基金全部购买了一种股票，而且数量很大，如果股票价格下跌，损失将非常惨重。这里我们给出几种投资组合模式，供投资者参考。投资者可根据自己的情况，选择适合自己的投资组合。

根据投资专家的经验，要在投资中做到起码的分散风险，通常要持有10个左右的股票。如果投资者把所有资金都投资于一家公司的股票，一旦这家公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破产，投资者便可能尽失其所有。而证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金，形成雄厚的资金实力，可以同时把投资者的资金分散投资于各种股票，使某些股票跌价造成的损失可以用其他股票涨价的盈利来弥补，分散了投资风险。

您必须时刻提醒自己，任何投资活动都有风险，而且风险跟收益是对应的。虽然基金是专家理财，能实现组合投资，但也只能是分散风险，把风险降低到可以承受的水平，而不是能彻底消除风险。虽然承担高风险并不一定能赚取高收益，但是为了追求高收益，您就一定要承担高风险。所以基金投资仍是有风险的，也就是说，在某一时间有损失资金的可能。

由于上市公司的经营效益有很大的不确定性，而且股票的市场价格波动也比较剧烈，所以股票投资的风险更高。只有那些资金较多、有时间作研究分析，并能及时取得相关信息的人才有较大的胜算。基金由专家进行理财，采取组合投资的方式，能够在一定程度上降低风险，收益相对股票比较稳定，而且基金的变现也相对容易。对于大多数的中小投资人而言，通过购买基金委托专家操作是比较好的投资股票的方式。

几乎所有的投资者都希望能寻找到一种投资产品，既能兼顾高收益、高流动性，又能保持低风险。但是收益性、安全性和流动性从来都是此消彼长的。组合投资能让不同类型基金取长补短，让基金组合更好地满足投资人多样化的财务需求，帮助投资人以时间换空间，稳定地获得长期增值。如：股票基金能创造长期较高收益，债券基金、超短债基金、货币基金能有效分散股市风险，力争高于存款的收益，保持方便的变现和分红。

对于基金管理公司而言，他们在进行资产配置时一般分为以下几个步骤：将资产分成几大类；预测各大类资产的未来收益；根据投资者的偏好选择各大资产的组合。在每一大类中选择最优秀的单价资产组合。资产配置对于基金收益影响很大，有些基金90%以上的收益决定于其资产配置。

对于投资基金的投资者，可以在股票型、配置型、债券型、货币市场基金等不同风险等级的基金之间做一个投资组合。具体到某个类型的基金，也可以通过选择不同基金公司的基金来分散。这样，在股市波动中，完全可以把损失控制在较低的水平，取得相对平稳的投资业绩。不过进行组合投资的时候，我们也要注意一些原则：

1．一定要构建核心组合

索罗斯说："永远不要孤注一掷。"这个道理很多人都懂，意思就是要分散风险，投资基金也一样。投资者应根据自身的特点，如风险偏好、风险承受力、期望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益率等设计适合自己的基金组合。投资者要根据自己的风险承受力确定一个明确的投资目标,然后选择3至4只业绩稳定的基金,构成核心组合。

大盘平衡型基金适合作为长期投资目标的核心组合,至于短期投资目标的核心组合,短期和中期波动性较大的基金则比较适合。一种可借鉴的简单模式是,集中投资于几支可为投资者实现投资目标的基金,再逐渐增加投资金额,而不是增加核心组合中基金的数目。核心组合应遵循简单的原则:注重基金业绩的稳定性,而不是波动性,即核心组合中的基金应该有很好的分散化投资并且业绩稳定。投资者可首选费率低廉、基金经理在位期间较长、投资策略易于理解的基金。此外,投资者应经常关注这些核心组合的业绩是否良好,如果其表现连续三年落后于同类基金,应考虑更换。小盘基金适合进入非核心组合,因为其比大盘基金波动性更大。例如核心组合是大盘基金,非核心搭配则是小盘基金或行业基金。但是,这些非核心组合的基金具有较高的风险,因此对其要小心限制,以免对整个基金组合造成太大的影响。需要强调的是,整个组合的分散化程度远比基金数目重要,如果投资者持有的基金都是成长型的或是集中投资于某一行业的,即使基金数目再多,也没有达到分散风险的目的。

投资组合中的核心实际上是用来保证我们最终投资目标实现的核心部分。理论上它应该是一个相对稳定的、可靠的,甚至会让我们感到无聊的部分。它不大会暴跌暴涨,也不会是一个黑马或者新星,它更多的是扮演一个老黄牛的角色。

如果可能,这个核心应该占你资产总额的70%~80%,至少也在50%以上。最好的核心基金,理论上是一个大盘基金,而且应该是一个价值和成长平衡型的基金。

2. 可以分散行业投资

股票可粗略分为信息业、服务业和制造业三大行业类别,具体又可细分为12小类。一般地,同一大类的股票在证券市场中具有相似的波动趋势。如果你的基金其投资组合都集中在同一行业中,就有必要考虑将投资分散到专注于其他行业的基金。在核心组合之外,不妨买进一些行业基金、新兴市场基金以及大量投资于某类股票或行业的基金, 以实现投资多元化并增加整个基金组合的收益。小盘基金也适合进入非核心组合,因为其比大盘基金波动性大。例如核心组合是大盘基金,非核心搭配则是小盘基金或行业基金。但是这些非核心组合的基金也具有较高的风险,因此对其要小心限制,以免对整个基金组合造成太大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 通过组合进行优势互补

各种不同类型的基金所呈现的收益性、安全性和流动性也各不相同。如何通过组合进行优势互补是非常值得去探讨的。例如设计一个简单的保本组合，就可以让我们看清组合的优势所在。股票型基金在所有的基金品种中是风险最大，而收益也是最高的，而货币市场基金的优势则主要体现在它的高安全性和高流动性，收益则是比较平稳的，与其他基金品种相比风险也是较低的。如果我们做一个简单的配置，将10万元的资金，80%配置于货币市场基金，20%配置于指数型基金。按目前货币市场基金年收益率3%左右来算，那8万元一年的收益就在2400元左右，这样配置在指数型基金中的2万元即使下跌8%~12%，对于整个组合而言，依然可保本金不失。如果股市大盘在一年中上涨10%、20%，那整个组合的收益差不多就可以达到4%~7%，比原来全部投资货币市场基金增加不少。更为可贵的是，整个组合在兼顾安全性和收益性的同时，资金也具有非常好的流动性。

4. 设计适合自己的投资组合

当然如果你将单纯跟踪指数的股票型基金替换成业绩优良的主动型股票基金或是平衡型基金，可能收益更高，风险更小。如果同时能再加上一些波段操作，那可能会给整个组合带来锦上添花的效果。

当然，上面的组合只是根据目前的市场收益情况举的一个简单的例子，组合有千万种，要根据自己对于资金的不同需求和因人而异的风险收益偏好来配置资金，设计出适合自己的投资组合。在不同的人生阶段，应当有不同的资产组合。对于处于青年期(20~30岁)的投资人，有能力承担较高投资风险，那么在投资组合中可以配置较高比例的流动性好的风险类产品，较少配置债券产品；对于处于壮年期(30~50岁)的投资人，当期现金充足，但财务负担也相应增加，因此可以考虑中长期(投资周期在3年以上)投资风险类产品，同时在债券类产品上保持较好的流动性；对于处于老年期(50岁以后)的投资人，控制风险成为首要考虑的目标，可以考虑较高比例配置债券类产品，较少配置投资周期在3年以上的风险类产品。在投资组合上还有一条非常简单易行的“投资100法则”，即“投资组合中风险资产比例=100-年龄”，100减去您的年龄，就是您应该投资于股票等风险资产的比例。例如一个30岁的人，可以将70%的资产投资于股票上；到了60岁，股票比例就应当降到40%。

还有几种资产配置方式。像三分之一法。即把三分之一的钱用来买房地产，三分之一的钱用来投资证券市场，三分之一的钱用作储蓄或者买国债。这种配置方式早在2000多年前就被提出来了，西方有句格言：“每个人都该把自己手里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的钱分成三份，一份买地，一份做买卖，剩下的一份存起来”。再如掰指头算法。这种算法就是估算你应该把多少资产用于投资，把多少用于保守的储蓄。这个算法很简单，被称为“指头算法”，就是说你掰掰指头就能知道答案。这就是根据你的年龄。如果你30岁，你应该至少在储蓄上投入30%的资产，而各种投资不超过70%；如果你40岁，那储蓄40%，投资60%；如果60岁，储蓄60%，投资40%。也就是说，年龄越大越应该保守，年纪越轻，越可以进取。年纪大了，禁不起折腾，这也很容易理解。按照这个原则，你会发现一个事实，投资的策略会随着投资者年龄的增长而变化。年轻的时候，我们可以承受很大的风险，而当我们逐渐靠近退休年龄，或者靠近我们投资的目标时间，比如孩子读大学，我们就得适时地将股票基金转换成稳健的债券基金，这样即便是我们要赎回时碰到的是一个熊市，一个非常不景气的市场，我们依然能保住我们的投资成果。

5．适时调整你的基金组合

如果你的组合符合目标资产配置，并且你没有冒险倾向于某个行业或某类风格的基金，那么一切都好。但是，如果你决定对基金组合做一些改变的话，那么你的工作又开始了。在某些情况下，你需要进行的变更很明显，如果债券基金配置比重过大，卖出债券基金就能解决问题。而有时需要更深入的研究才能做出正确的调整。例如组合中现金比例超过目标配置，那有可能是你持有的某只股票基金的基金经理持有太多的现金，你可以选择继续持有该股票基金，同时相应减少持有的现金，或者卖出现金比例较高的股票基金。

A：自身财务状况的变化调整投资组合

投资者用于投资的资金也不是一成不变的，有时候会因为公司发奖金或其他情况，带来更多可投资资金，有时也会因为意外的支出造成可投资额度的降低。投资额度变化时，应该认购/申购哪只基金，或赎回哪些基金，需要进行仔细的考虑。

B：自身理财目标的变化调整投资组合

投资者的理财目标也可能产生大的变化，比如原定要年内购车，结果因为油价的不断攀升而取消；子女原定在国内接受教育，也可能改变主意去国外读书，诸如此类理财目标的变化，都会影响到投资目标的变化，进而影响到基金的投资组合。

C：组合内基金发生重大变化时，要调整投资组合

基金的表现也会产生大的变化，基金公司、市场行情、基金经理变动、营销活动的开展等因素，都可能导致基金的业绩出现大幅波动，这时，就应该及时改变基金持有情况，或调整基金持有比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6．有效结合长期投资获利

完全不相关的投资对象组合到一起，就会大大降低短期波动。分散投资的目的是进行风险控制，而风险控制是投资中最重要的一环。

当分配好了我们的所有资产、预留了“应急资金”并保证没有借贷，我们就可以比较从容地去投资，即便投资失败，也不会让我们倾家荡产。这点是非常重要的，这决定了你投资的心态。显然，如果用一种非常浮躁和压力巨大的心态去投资，一定会去投机，会去赌博，而不会认真地去研究投资方向，也就不可能理解正确的投资理念，无法掌握正确的投资方式，这种投资注定是要失败的。

把分散投资和长期投资结合到一起，肯定是最好的结果。不同类型的基金在不同情况、不同时间的表现是不一样的。这是因为基金公司和基金经理对市场的研究是不同的，他们对哪些资产具有投资价值的判断也是不一样的。但市场是非常奇妙的，谁都不能确定在特定的时间，哪些投资会有好的表现，而哪些会有差的表现。显然，如果我们只集中投资一支基金，那收益就必然跟着基金经理对市场的判断而上下起伏。虽然经过漫长的时期，我们的投资依然可以享受市场整体上涨的格局，但在短期，必然波动较大，也就是风险很大。基金本身就是投资一揽子股票或者其他证券，已经是一种非常好的分散投资，但依然受到基金固有风格和基金经理对形势判断的影响。不过，如果我们也在不同的基金之间进行分散投资，就会更有效地削弱基金自己的“个性”，从而降低整个投资的短期波动，专注地享受长期投资带来的成长效应。也就是在一个特定的时期内，我们持有的基金，有的在涨，有的在跌。但平均下来，涨跌相抵，总投资就自然平稳了很多。可以做一个极端的想象，如果持有两支基金，一支涨的时候刚好另外一支跌。虽然两支基金单独看都短期波动很大，但两个相加，涨跌相抵，最后反而是一条直线。

进行投资组合的几种建议

通过投资组合可以分散基金的投资风险，即“不能把鸡蛋放在一个篮子里”，这是证券投资基金成立的意义之一。投资者应根据自己的风险承受力和投资目的进行投资品种的比例安排。如果资金可以长期使用，该笔资金的盈亏对自己生活水平没有影响，而且主要用于追求资产增值最大化，则可以将该笔资金全部投入股票型或混合型基金，以争取高回报。在同一类基金中，也可以分散投资于一到三家比较优秀的公司管理的基金品种，最好所投资的基金在投资策略和品种上差异较大，这样就可起到分散风险的作用。如果有些资金在近1~2年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会动用，不希望资产盈亏波动太大，资产稳步增值就可以满意了，不一定追求涨幅最大，则可以将该笔资金主要投资混合型基金、偏债基金及债券基金或它们的组合，同时少量配置股票型基金。如果有一些钱希望保持较好的流动性，可方便支取，另一些希望追求稳健的增值，则可以投资货币市场基金、短债基金、债券基金，而股票基金的比例要控制在较低水平。

投资者要有按风险承受力和投资目的进行资产比例配置的观念，具体的比例安排，可咨询银行、证券公司和基金管理公司的投资顾问人员。既然在大部分情况下，基金理财是持久战，就需要从长计议。牛市时，用很多钱投资股票类资产或股票基金，确实容易很快实现较高回报，但也有较高风险，反而减少了长期增值的本钱和赢利空间。

组合投资能让不同类型基金取长补短，让基金组合更好地满足投资人多样化的财务需求，帮助投资人以时间换空间，稳定地获得长期增值。例如，股票基金能创造长期较高收益，债券基金、超短债基金、货币基金能有效分散股市风险，力争高于存款的收益，保持方便的变现和分红。基金组合投资遵从基本原则，但因人而异。这里列举的几个典型组合，供投资者在此基础上调整使用。投资者应当按照一定比例分散投资于不同的基金公司。某个基金公司也许很优秀，但是，我们不能排除它出现经营管理、人事震动等问题而导致业绩下滑。分散投资于不同的基金公司便可以有效降低基金公司的管理风险。要真正做到投资组合，分散风险，就要力求所投基金或基金公司的相关性越低越好。如果所选的基金或基金公司很相近，反倒不如就选一家。

对于基金的组合投资说了这么多，就是想让投资者实实在在把握好，在自己的投资里做到协调平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告39：别人抛砖，我得玉



上面几节都是风险方面的东西，难免让人压抑，最后一个忠告里给大家讲述一个网友的入市经历和经验心得，一个是缓解放松，一个是同样可以学点东西，别人抛砖，搞不好自己能发现金玉呢。实践出真知，索罗斯在强调实践的同时强调考察，从身边的故事发现机遇。我们要学会在别人的故事里找到自己问题的答案。

初入股市

我是个1994年进入股市的老股民，记得当时看到别人炒股赚钱如此轻易，自己心里也痒痒，于是就先拿出几百元钱投石问路，没想到，当天买入，第二天就涨了一元钱，小赚两百元。心里那个高兴啊！于是继续加大投入，结果可想而知，那一年一直处于低迷阶段，直到9月初出台救市政策，我买的股票才小赚了一点。但是太贪心了，一直没舍得卖，以后就成了套中人。我的性子比较慢，是属于“死猪不怕开水烫”那种的，被套住也没有走，死活不肯割肉，有的股票就越套越深。记得被迫斩仓的只有两只，一只是ST中燕，担心退市，结果亏了一万多。不过就算一直放到现在，股价还只有4元左右，仍然没有解套；另一只是基金同智，为了筹措集资购房款忍痛割肉卖出，现在涨得正欢。虽然买的大部分股票都小有所得，但总的来讲，投资5万元，每年能赚到1万元以上的机会还是比较少的，特别是熊市那几年，几乎一无所获，有一次还差点血本无归，因为我买入了深金田，带着赌博的心理一直持有到退市前。还记得那是在12月份，金田庄家把它再次炒高，我利用这一机会卖出，第二年1月份就暂停交易，3月份退入三板市场，价格也从3~4元一落千丈，变成0.3~0.4元，让我在暗自庆幸的同时至今仍然心有余悸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现基金

由于炒股的收益太少而且很不稳定,2005年9月,我在网上冲浪时看到开放式基金收益比较稳定,频频分红。当时正值行情低迷时期,赚钱很难,而有的开放式基金还居然能够每隔几个月就分红。虽然只有两毛左右,能分到五毛钱的已属高分红,但也感觉难能可贵。于是试探性地在银行开户,买入了开放式基金,同时留了一点钱继续投资股市。当时还搞不清楚前收费与后收费的区别,银行员工也不清楚,说是都差不多,于是至今我的账户上既有前收费的,也有后收费的。那时真像一块海绵一样,不断地在网上搜索一切与基金有关的知识,边学边操练,出来一个新品种就去尝试买,有高分红就去买,结果我现在的账户已有基金多达10几个,虽然因为用钱的原因赎回了几个,但到今天我回头再看,凡是赎回都是错误的,当时都只赚了一两毛钱,而基金净值都升到天上去了。

总结失误

以后就知道学会捂住基金,特别是老基金。有些基金在一个阶段表现并不怎么样,涨得慢跌得快,后来我知道这是基金经理在调仓,熬过这个阶段后就会发现基金就像生了翅膀一样不断上涨,甚至股市下跌基金还照样上涨,于是我明白了什么叫基金投资的耐心。凡事都是从错误中学习最快,我在基金投资中有几个错误:

一是没有足够的耐心。比如买入中信红利精选,上半年表现实在不怎么样,在忍无可忍之下终于赎回,结果它在下半年股市调整时大放异彩,成为收益率的冠军。

二是只看高分红买基金,结果错过了几个净值增长最高的基金,虽然现在买的几个高分红基金表现尚可,但也说明了选择的盲目性。

三是没有及时配置指数基金。如果说今年上半年还是主动投资型基金战胜了市场的话,那么下半年应该说指数基金体现了强势。我在投资组合中,有股票型基金,有偏股型基金,有偏债型基金,有平衡型基金,还有货币基金(以备急用钱),但就是缺了指数基金。前一段时间看着指数一日千里,而手中几个股票型基金却如蜗牛一般踟蹰不前,真是感到无奈。

四是投资过于分散。我看了一些文章,就讲究投资组合,但是本金只有十来万,却投资了十多只基金,股票型基金有的投资组合雷同,一荣俱荣,一损俱损,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在看来，没有什么意义。还不如精选几种不同类型的基金重仓持有，收益更大。

经验心得

2006年我算了一下，基金投资十来万，账面收益加分红赚了四到五万，其中有两只基金市值已经翻番，比历年股票投资收益都高，也比我2006年炒股收益高得多，我想，也算有点体会吧。

一是要有耐心。让基金经理有时间安排调仓，不要轻易放跑一匹黑马，比如大成精选前一时期净值增长较慢，我在网上搜索了一下，几乎被口水给淹没了，但现在这个基金又启动了。

二是善用直销方式购买基金，尽量减少手续费。我所在的合肥虽然是个省会城市，但经济不发达，只有几个大银行，2006年兴业银行才进来，我立刻开户，通过银联通购买基金，手续费打了四折，现在交行也在开展类似的活动了。当然，毕竟在银行买比较方便，网站容易打开，每天都有净值更新，可以看到自己拥有的市值又增加了多少；而基金网站随着访问量的增大，经常拥堵难以打开，忙了半天什么也没看见；让人心里总有点惴惴不安，不知道自己那点基金的去向。看来今后还有待进一步改进。

三是一旦购入股票型基金，要做长期投资的准备。我喜欢买后收费基金，一方面申购时基金份额多一些，另一方面只要投资时间足够长，手续费就越来越少。这就要求在购买前尽量考虑周全，留足生活备用金，并将货币基金作为现金管理的主要方式，以免迫不得已赎回基金。长期炒股使我的风险承受能力大大增强，我对于基金一时的大幅下跌并不在意，看好长期的发展。比如2006年7~9月份随着股市的调整，基金下跌甚烈，我周围很多人都赎回了基金，并劝我也尽快赎回，我没有同意，反而趁低进行了基金转换，即把货币基金逐步转换为股票基金，以后在10月份至今取得了不菲收获。

四是购入基金后，立刻将分红方式改为再投资。既然我们认为从2005年以来的股市上涨是牛市的开端，那么为了获取复利，完全有必要将分红再投资到基金中，有理由相信，基金经理会为我们，同时更重要的，也是为他本人和基金公司创造更大的财富和商誉。

五是选择能够经常恒定分红的基金。我不太喜欢不分红的基金，因为炒股经常坐电梯的感受并不美妙，同时对复利的追求也是分红存在的理由。分红不能在行情好的时候就大分特分，而在股市调整的时候却一毛不拔，每次不必分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

得过多，以免卖出大量有潜力的股票，只要能够保持每年10%~15%的分红数量就相当不错了。

六是宁愿购买老基金，特别是2005年行情低迷时发行的基金，也不要去购买新基金。因为事实已经证明：在牛市当中老基金的收益率比新基金高得多。至于净值高低之惑，只有那些新基民才有，对我来说，只有不断去发现有赚钱能力的基金，而不是等待新基金的发行。

七是要在一次性投资的基础上坚持定投。我从2005年底开始，每月从工资中拿出1000元，分别投资到一个股票型基金500元，一个平衡型基金500元，坚持至今。同时如果有较大额资金在手，也不排斥在行情下跌时一次性投资。现在回头再看对账单，发现基金波动挺大的，不管是股票型的还是平衡型的，而定投确实摊平了成本。虽然只有一年，成效还是比较显著的，更重要的是，让我养成了强制储蓄的习惯，眼看着收入稳步增长，真是做梦都会笑醒。当然，这是开个玩笑！

以上经验和教训，供同道分享。因为我也分享了很多基友的宝贵经验，同时从基金公司的网站学到了大量有益的知识，并转化成我的财富。虽然这笔财富现在看来还是很不起眼的，但我坚信，复利的威力是巨大的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

索罗斯教你如何适时获利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告40：把握时机，就是把握金钱



索罗斯总是在寻找股票市场里的行情突变，寻找可能出现的自我推进的效应，一旦自我推进的机制开始生效，股票价格就会出现戏剧性的上扬。索罗斯的技巧在于先于其他人确认这种突变行情。索罗斯善于从宏观上的社会、经济和政治因素，分析在未来决定某行业或股票板块最终命运的因素，如果他的发现和实际股票价格之间存在着巨大的差距，那么获利的机会也就来临了。索罗斯往往独具慧眼，先知先觉，往往比其他投资者提早半年以上开始行动。

索罗斯在把握宏观环境中获利

索罗斯说：你的思考一定要全球化，不能只是很狭隘地局限于一隅，你必须知道此地发生的事件，会如何引发另一地的事件。他就是要投资人培养一种对大环境的把握能力，及时掌握经济的动向，调整自己的投资活动。

索罗斯从不愿花费大量时间去研究什么股票分析报告。他认为，那些华尔街的权威人士头脑僵化，所用的理论——技术分析理论已经过时，由他们做出的股票分析报告毫无理论依据。想要成为一名真正出人头地的金融投资家，必须要使用经济基本面分析。经济基本面分析内涵丰富，主要有对经济周期、通货膨胀指数、经济活动指标、金融指标、经济增长等诸要素的分析。

索罗斯订阅了30多种商业报刊，凡是涉及各行各业的刊物杂志，索罗斯都要订阅一份，甚至包括《肥料溶液》、《纺织周刊》，以及他还没有涉足的某些行业的杂志。他从多份年报和这些内容丰富的期刊杂志中淘金，得到的不仅是各行各业的最新动态，而且还有那些对自己有启发、有价值的潜在的文化、社会、经济资讯，只要时机一到，这些潜在的文化、社会、经济资讯就能快速转变成能让索罗斯确定投资方向的商机。这使得索罗斯比一般的金融投资家更广泛地了解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和掌握市场动向。

如索罗斯投资雅芳公司股票，就是从阅读大量化妆品的刊物中获取这方面的资讯的。早在雅芳的盈余开始急降之前，他便洞悉人口逐渐老化，化妆品业的营业收入也将大不如前。正如索罗斯所说："在雅芳的案例中，投资业界很少人了解到第二次世界大战后化妆品业的繁荣已经过去，因为市场趋于饱和，而且小孩子不再用那些东西。这便使它们与朝阳产业失之交臂。"看准商机后，索罗斯基金就以120美元的市价，借了一万股雅芳股票卖出。接下来这支股票价格大跌。两年后，索罗斯以每股20美元的价格买回股票。结算下来，每股股票赚100美元，整个基金总共赚了100万美元。索罗斯从雅芳公司股票所赚取的利润，主要就是得益于他从化妆品广告中捕捉到的有价值的商机。

其实，投资者平时可以通过各种媒体，比如杂志、电视、广播等了解到很多行业的发展情况，一旦投资人预测到某一行业股票在某段时期的命运后，就会确定自己投资组合的比例。如果投资者看好这一行业的股票，就尽量选择投资这一行业股票数量最大的共同基金。如果投资者在平时资讯的积累中，看跌某一行业的股票或某只股票，就应当将投资这一行业股票的基金剔出自己的投资组合中。

根据经济结构变化把握时机

我国经济结构是在不断变化中的，行业发展也一直在进行中。前些年不景气的某些行业，随着市场空间的拓展以及市场需求的变化，也会发生拐点，就如同前些年的有色金属行业一直不景气，但却从2003年下半年开始迎来了行业景气的局面。在2004年上半年，行业变化最为激烈的大概就要算空调行业了，空调行业出口的强劲增长，使得部分优势企业在产业链的构造、成本的控制以及市场空间的拓展上具有极强的动力。一季度空调出口增长了近70%，其中珠三角地区的美的电器与格力电器作出了巨大贡献，所以，基金在二季度对美的电器、格力电器大举加仓，尤其是格力电器受到了申万巴黎盛利基金的关注，在二季度的持仓达到了875万股。如此看来，跟踪行业的变化将是基金在日后的主要操作思路。我们可以借鉴一下，平时多关注新闻信息，搜集一些有用的信息，有利于自己作出合理的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据行业分化状况把握时机

关注行业的分化状况也可以帮助我们把握时机，在2003年“五朵金花”盛开时，“五朵金花”所代表的行业内所有个股基本上都有着极大的涨幅，但到了2004年，景气的行业也难以掩盖行业内的分化走势，而基金则顺势而为，跟着行业的变化进行了新的仓位结构的调整。这体现在具体的操作策略中，比如有色金属股在2004年上半年出现了分化，电解铝、氧化铝等有色金属回落整理，但是铜行业、锡行业仍然为基金重仓。甚至锡业股份、铜都铜业等出现了基金的加仓迹象，如此来看，基金开始关注起行业分化所带来的投资机会。这在石化、电力等行业中也有所体现，比如说电力行业，国投电力因为收购集团公司以及新的电力机组又投产运行，所以受到了基金的青睐，仓位有所提升，但是粤电力等火电股则有明显的基金减仓迹象。石化股中的成品油也因为毛利率的提升出现了基金新的加仓迹象，景博基金就在二季度对锦州石化有着明显的加仓行为。

如此来看，基金在随后的操作中，虽然可能继续坚守价值投资的理念，但也可能出现微妙变化，至少不再过分拘泥于行业的投资思路，而可能向资产重组的理念转移。

不要预测市场和波段操作

无论是理论家还是投资大师们都明确表示：不要去预测市场，因为市场是不可以被预测的。显然波段操作是基于对市场的预测，因为你判断市场已经在一个高点，那你就要卖出；如果判断市场已经到了最低点，那你就得买入。只有这样才能获得所谓“超额收益”。但经常是你判断的高点并不是真正的高点，低点也不是真正的低点。当你在一个自认为的“高点”卖出后，市场却继续走高，结果你就处于一种所谓“踏空”的状态；而在“低点”买入以后，市场继续下跌，结果“被套”。由于是希望追逐波段，这种“踏空”或者“被套”的压力将完全打破计划，最终的结果是在一个“高点”卖出后，在更高的地方又买入，因为怕踏空；或者在一个“低点”买入后，在更低的位置又卖出，因为怕“被套”，结果损失巨大。

投资大师们的建议是不要做任何的波段操作，不要预测市场是在高还是在低。也许做一两次波段操作会成功，这不奇怪。但市场分析家们通过对历史数据的分析证明了，除非你能有70%以上的对市场的正确判断，否则波段操作还不如长期持有，根本不理会市场波动。可谁能做到对市场有如此之高的判断能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？这是不可能的。作为基民要懂得市场是不可以预测的，一定要放弃波段操作。投资大师没有一个是波段高手，而炒股炒砸者大多是玩波段的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告41：该转换则转换，学会进退自如



索罗斯赖以成功的最大秘诀就是他的心理素质。当许多人追随某一潮流时，他能敏锐地觉察到。他能够理解影响股票价格的力量，他理解市场有理智的一面，也有非理智的一面，而且他明白自己不是永远正确。当他决策正确时，他愿意大胆行事，充分利用机会的赐予；当他决策失误时，他能及时止损。我们要学会在有危机的时候，该转换则转换，要进退自如。

了解基金转换业务

大部分投资人充斥一种舍不得的情绪，上涨舍不得卖，下跌也舍不得卖，在犹豫不决中，往往卖在波段的最低点。进行基金投资不要完全被眼前的情况左右，该转换则转换，学会在进退自如中轻松获利。我们先来看看基金转换业务。

基金转换业务是指投资者在存续期间要求将其持有的全部或部分基金份额转换为基金管理人管理的其他开放式基金份额的行为。即投资者卖出一只基金的同时，又买入该基金管理公司管理的另一只基金。目前，我国有些基金公司在推出系列(伞形)基金，比如国泰金龙系列基金的时候，契约中有基金转换的约定。还有基金公司推出不同基金产品之间的转换业务，方便投资者购买旗下的基金。

要进行基金转换，投资者应认真分析宏观经济发展、国内宏观政策变化以及证券市场波动，从中寻找买卖基金的时机。一般应在股市或经济处于波动周期的底部时买进，而在高峰时卖出。在经济增速下降或股市低迷时，可适当提高债券基金的投资比重，及时购买新基金。若经济增速开始提升，股市转暖，则应加重偏股型基金比重，以及已面市的老基金。这是因为老基金已完成建仓，建仓成本也会较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管我们强调长期投资的原则，但是不管怎样，低买高卖永远是收益最大化的唯一法则。所以我们应当尽量地寻找低点积极介入。比较有效的参考指标便是股票指数，如果你认为指数已经到达顶部了，就应当赎回基金，尤其是股票型基金。此时你可以有两个选择，一是手里攥住现金等待回调到来，二是买入债券型基金或货币型基金以及新基金作防守型投资。等到股票指数到达你认可的低点时，再买入股票型基金或将其他基金换成股票型基金及老基金。

为更好地达到这种投资效果，我们建议投资者在低点买入基金时采取“金字塔申购法”，一开始买入时少买，价格越便宜就越多买，形成一个金字塔的形状，这样可以使自己的持仓成本充分地降低，同时也不怕踏空，日后的盈利能力就高了。也就是说，尽管是单笔投资，也不要一下子买入，应当分期分批“逢低买入”或转换基金。需要提醒读者的是，这里还有一个辅助技巧，即在购买基金时尽量买伞型基金。这样做有两个好处，一是费用低，二是方便在各类基金中作转换，进可攻，退可守，充分地做到收益最大化。

投资者利用基金转换业务，可以用比较低的投资成本，规避股市波动带来的风险。一般而言，当股市行情不好时，将手中持有的股票型基金等风险高的投资品种，转换为货币市场基金等风险低的品种，避免因股市下跌造成的损失；当市场行情转暖时，再将手中持有的货币市场基金等低风险、低收益品种转换成股票型基金或配置型基金，以便充分享受市场上扬带来的收益。

基金公司的基金转换业务为投资者提供了费率优惠。以广发旗下的基金为例，由股票型基金广发聚丰转换为货币市场基金时，只需支付0.5%的赎回费即可。市场向好时，再由货币市场基金转向广发聚丰，此时只需为货币市场基金新增收益的那部分基金份额补交1.5%的申购费即可。这样，市场低迷时，通过货币市场基金赚取了稳定收益，而且，再转为股票型基金时，还省去了前一部分资金的申购费。

所以，投资者在最初选择基金时，也应该考虑该基金公司旗下的产品线是否全面，可供市场波动时进行基金转换。另外，投资者需注意的是，不同基金公司基金转换业务的收费方式不同，具体执行基金转换操作时，需咨询基金公司。

如何把握基金转换的时机

1. 投资者要注重宏观经济以及各类金融市场的趋势分析。预计股市逐渐向好时，投资者应选择股票型基金；当股市涨至高位时，投资者应逐步转换到混合型基金；当利率高企，经济过热，即将步入衰退期时，投资者可转换到债券型基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金或货币基金。

2. 投资者还应留意基金公司的公告,往往有些公司为了留住老客户、吸引新客户,会推出一些基金转换的优惠措施。

3. 设定止损/获利点

投资人自己最了解自己的风险承受度,也最清楚自己的理财目标,自行设定止损点及获利点,可适时检视投资组合的适当性以及投资报酬,适时降低损失程度,并进而保障投资获利。基金投资虽然不应像股票一样短线进出,但若标的市场有长期政治、经济甚至其他干扰因素,基金的长短期表现也不会太好,因此适度转换或调整投资组合是非常必要的。设定止损点:想一想你自己可以忍受这笔投资亏损多少,例如说投资10万元,如果你觉得这笔钱亏损到剩下9万元就会无法原谅自己,那么,你的止损点就是10%。设定获利点:算一算自己这笔投资赚了多少钱,你就满足了。说实话,一笔投资换算下来,如果1年的报酬率达到银行1年期定存的2倍,就可以称之为一次成功的投资。如果达到15%以上,应该算是相当不错的成绩。对于自己的投资状况时常进行检视,可以避免让自己暴露在太大的风险之下。

基金若未能适时获利了结,过一段时间,走势转换,获利也大幅缩水,在高点介入的人,若未适时忍痛出场,会被套牢得动弹不得。因此,设定适当的止损、获利点是有必要。一般的做法是,可以在每个月收到各种投资对账单时结算一下,现在不管是银行、券商,还是基金公司都会提供这类每月结算的服务。如果可以上网的话就更加方便了,通过网络开展的电子交易,投资时也可以设定止损点和获利点,在符合其设定的条件时会自动买进或卖出。投资者可以根据自己的风险承受能力,通过事先的设定来帮助自己把握投资时机。

基金强调长期投资,如果投资过程中出现盈利,该获利出场还是继续持有?落袋为安是否与长期投资相矛盾?这是很多投资者都会面临的问题。其实,投资理财是持续不断的行为,由于市场趋势在变化,在长期投资的过程中仍应灵活掌握。

基金投资的重点在于完整的“资产配置”,搭配投资过程中要进行灵活调整,这样才能有效提高投资的胜算。在您选择基金投资前,应该会有一定的回报期望与可承受的亏损程度、理财目标等,即使打算长期投资10年,期间也应该依据自己的投资需求来设定获利点和止损点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告42:在错误里升华



“让你的亏损减小,让你的盈利奔跑。”很多投资人都以索罗斯作为自己的目标,不过要想做到如索罗斯所说的让盈利奔跑,很多人还需要积累经验。只有避开基金操作的误区,向着正确的方向前进,才可能做到让盈利奔跑。

常见的错误

1. 所有鸡蛋放在同一个篮子里

“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里” 这一成熟的理财观念已越来越被广大民众接受,于是传统的存款一族正逐渐把目光转向股票、基金汇、黄金等投资品种,基金由于凭借其专家理财优势而被市场青睐。但部分投资者在购买基金时只投资某一基金公司产品、某一类基金产品,甚至只投资一只基金,从而承担了较大的市场风险。一位已经购买平衡基金的客户长期坚持投资的“三三制”,即每月工资有30%存款,30%保险,30%投资, 而投资的主要途径就是购买各种类型的基金,尤其是新基金。这个客户满意地说,虽然每个基金收益不是很高,但每个月下来总体收益相当于给自己多发一份奖金,而且整体风险低。

2. 盲目认为新基金好

有的投资者在挑选基金产品时,盲目追求“第一只”的概念,认为最新的就是最好的。事实上,基金产品的创新有一定风险,这个风险由谁来承担?实际上还是投资者。投资者在选择基金产品时,应主要考虑基金产品的风险收益特征、成熟程度等因素,而平衡型基金作为国际上非常成熟的产品,是很好的投资选择。中国证券市场没有做空机制,而且上下波动性很强。如果没有避险工具,市场单边下跌时,基金的风险就会相当大,而平衡型基金能有效通过资产的配置达到分散风险、增加收益的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．对基金公司的认识不清

目前中国基金市场还没有一个成熟的行业标准，一些基金评级机构目前的评级也基本上停留在基金排名上，并没有涉及对基金经理的评价。大部分投资者对于基金公司及基金经理的评定，只简单停留在对以往业绩的评价上。国外评定一位基金经理一般要看3~5年，10年时间才能产生一位明星基金经理。而中国基金业只有不到10年的历史，基金经理的平均任期只有1年半。因此，投资者在选择基金产品时应综合考虑公司股东背景、治理结构、投资团队的整体实力、产品的风险收益特征等多项因素。

4．买基金像炒股票

目前我国股市前景看好，但大批个人投资者“只赚指数不赚钱”，主要是因为个股走势受到诸多因素的影响，需要专门的研究才能发现。基金公司作为专业投资理财队伍的优势极其明显，能够作出最优投资决策，让投资者轻松分享经济增长而带来的投资回报。但部分投资者投资基金时低买高卖，像买股票一样进行短线操作，而忽视基金的抗风险性和长期收益能力，这样做是走向一个误区。

5．基金规模方面的误区

从基金产品上来讲，按照市场的深度与广度，基金品种的特点与所拥有的投资工具，公司的运营管理水平，每只基金应有它自己合理的规模。如果基金公司盲目追求发行规模，最终是会损害投资者的利益。

6．投资目标不明确

投资者不能忘记自己的投资目的。例如，股票型基金通常扮演资本增值的角色，而投资于债券型基金或者准货币市场基金往往是为了获得稳定的收益。你可以不追随成长型热门品种，但一定要清楚你持有组合所期望达到的目的。投资者需要根据自己的投资目标和投资需求的变化，确定其优先顺序，并据此不断地调整自己的投资组合。如果你的组合中某项投资妨碍你实现自己的目标，你就应考虑更换它。

7．根本没有核心组合

如果你持有许多基金却不清楚当初为何选择它们，就说明你的基金组合中可能缺少核心组合。针对每项投资目标，你应选择3~4只业绩稳定的基金构成核心组合，其资产可以占到你整个组合的70%~80%。国外投资者大多选择大盘平衡型基金作为自己的核心组合。

8．过多建立核心投资

核心组合外的非核心投资可增加你组合的收益，但同时也会给你的投资带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来较大的风险，妨碍你投资目标的实现。因此，投资比例要适当。

9．投资组合失衡

好的基金组合应是一个均衡的组合，即组合中各类资产的比例应维持在相对稳定的状态。随着时间的推移，各项投资的表现各有高低，某些品种表现特别好或特别差，都会使整个组合“失衡”，你需要及时调整。例如，如果你的基金组合是债券型占25%，小盘成长型占10%，大盘平衡型占65%。假如小盘成长型大涨，则可能使你的组合中小盘成长型的比重过高，你就应及时调整自己组合中的资产比例，使之恢复原定状态。

10．过多持有基金

持有基金数目过多，常常会使投资者眼花缭乱、不知所措。遇到这种情况，你不妨考虑“该基金在你的整个投资组合中充当什么角色”，然后来进行筛选。基金数目过多的话，对分散风险已无太大的意义。

11．同类基金选择失当

你持有的基金是什么风格？你是否持有过多同类风格的基金？你应将持有的基金按风格分类，并确定各类风格基金的比例。当某类风格基金的数目过多时，应考虑选择留下其中业绩排名较好的，而卖出业绩排名较差的。

12．成本意识不够高

如果两只基金在风格、业绩等方面都很相似，不妨选择费用较低的那一只。从较长时期看，年度运作费率为0.5%的基金和2%的基金在收益上会有很大差别。

13．没有一个量化标准

投资者应设定卖出基金的量化标准。例如，当损失超过15%时，或当基金更换经理人时，将其卖出。你需要确定自己的风险承受水平，确定属于你自己的衡量基金表现的标准。当标准确立时，你需要严格按照自己的标准来操作。

14．不了解持有的基金

基金的种类不同，投资方向不同，其内含的风险和收益也不同。投资股票的基金风险程度高于投资债券的基金，但同时股票基金的平均收益率也高于债券基金。同是股票基金，也会因为不同的投资方向而形成不同的风险收益关系，比如，投资于能源、公用事业的基金风险较投资于新兴产业的基金要低得多。另外，基金管理人各自的投资风格也会影响基金的表现。

15．过高期望回报率

长期来看，各国的投资基金有一相应的平均获利水平，20世纪50年代至80年代，美国共同基金的平均获利率为10%~12%，在我国台湾，这一平均水平大约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为19%。如果期望自己的基金能带来远高于平均值的收益回报,那么您很可能会失望。投资者应该清楚地认识到,基金投资回报不是凭空掉下来的,虽然投资回报相当程度上归功于基金经理的投资操作,但不可否认,它与资本市场的走势息息相关,如果不顾市场行情的变化而坚持不切实际的期望,就会错失正确的进出时机。

16. 过度信任专家理财

任何投资活动都存在风险,收益与风险是对等的。虽然证券投资基金是专家理财,能实现分散非系统性风险,但是投资就会有风险,选择专家理财依然需要认识风险,控制风险。

17. 为抢时机反复进行追高杀跌

有许多在证券市场搏杀过的人,习惯了短线跟风的投机方式,便以同样的操作方式来对待开放式基金,这是完全错误的。基金本质上是一种中长期的投资工具,开放式基金按照净值交易又进一步排除了短线投机的机会,故太过短线的抢时机进出或追涨杀跌不仅不易赚钱,反而会增加手续费,加重损失。

18. 贸然投资

投进者选择基金时除了对基金和市场作综合分析外,还应该比较投资于这个市场的各基金之表现,只有业绩突出且表现稳定的基金才是真正值得投资的基金,所以耐心地多看几份基金报告,多作比较,才能避免投资时的盲从。

错误想法

概括地来说,许多投资者存在着以下一些错误的想法:

1. 基金无风险

有一些投资者认为基金就是一个高收益无风险的投资品种,虽然2006年投资于基金收益率均很高,但是这只是一时的环境。专家认为基金同样也有风险,2004、2005年基金就有不少亏损的。尽管现在是牛市,股市中长线看肯定是上涨的,但阶段性调整也是不可避免的。

2. 越便宜风险越小

有一些基金投资者错误地认为,越便宜的基金风险越小,因而盲目地购买净值低、业绩并不突出的基金。在这种错误心理的误导下,有些投资者对牛市中发行的新基金避而远之,认为牛市发行的基金意味着建仓成本高,跌破面值的风险最大。还有人觉得,股市向好,不妨用炒股票的办法炒基金搏差价。这完全是一种错觉,净值的高低与是否容易上涨没有直接的关系。基金投资是很多只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的集合,基金经理会随时根据个股股价的合理性、公司经营的竞争力、其所在行业的景气程度和市场变化来调整投资组合,随时可以选择更具潜力的股票替换原有的股票。只要基金投资组合调整得当,净值可以无限上涨。相反,如果组合选择有问题,净值再低仍然存在继续下跌的可能。所以,不要有贪便宜的心理,而要看到事物的实质。

3. 赌一把,短期致富

有一些基金投资者把基金当作股票来"炒",在净值下跌的时候申购,在净值上涨的时候赎回,频繁地买卖基金。部分投资者由于没有踏准节拍,不仅没有分享到基金的收益,甚至还可能亏了不少。

对此专业理财人士提醒,不能用赌博的心态来"炒"基金。虽然基金发行火爆,买基金的市民越来越多,但很多投资者并没有享受到股市红火的"盛宴",一个最主要的原因就是基金投资者还保留着以前炒股票的传统思路,把基金当作股票来"炒",频繁地买卖基金,这样进行短线操作,实际获利的并不多。

有一些投资者,尤其是刚刚进入基金市场的投资人,以过去一年买基金迅速赚钱的事实,预期未来短期内获得多少收益,幻想短期内迅速发财。其实心态好,才能直面基金风险,才能投资股票型基金,别总想着一夜暴富,暴涨之后往往暴跌,只有慢慢涨才能涨得更好,才能有更好的收益。大千世界,物欲横流,只要耐心守住自己的一亩三分地,总会有收获的。所以短期想要发财的心理还是收敛的好。

4. 保本基金可以完全保本

有一些投资者以为保本基金可以完全保本。保本基金通常是以保本和增值为目标,主要投资于风险很低、高分红和回报的证券,以保证投资者到期能得到本金加收益的基金,一般能获得高于同期银行存款利息的回报,是一种储蓄替代产品。但多数保本基金的定义是"投资者在发行期内购买,持有3年期满后,可以获得100%的本金安全保证"。也就是说,3年之内投资者如果需要用钱,照样要承担基金涨跌的风险和赎回手续费。

其实保本基金之所以叫保本,是指保本基金可以控制本金损失的风险。基金持有人持有到期,如果可赎回金额高于或等于其投资金额,基金管理人将按赎回金额支付给投资者。如果可赎回金额低于其投资金额,基金管理人将按投资金额扣除已分红金额支付给投资者,并由担保人提供担保。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误的做法

在具体操作上，有的基金投资者会犯以下的错误：

1．盲目投资

有一些投资人并不知道自己的风险承受力，对基金品种的风险系数也不加以分析，稀里糊涂就投资于基金。其实，风险承受力和风险态度是很容易明了的。我们常说量力而行，实际就是一个风险承受力的问题。至于风险态度，投资者很容易理解资产安全性、兑现便利性和收益性的关系。选择资产安全，就意味着放弃部分收益，所以要了解到风险的比例系数，才能更好地获得收益，而不是不顾及风险的大小和比例的调配，稀里糊涂地进行投资。

还有一些投资者容易跟风。其实市场热捧的基金，往往有较多的广告宣传效应渗透其中。其管理和运作能力到底如何，仍然是个未知数，只能从今后的实际投资运作中得到进一步的验证。对于带有极强预测成分的基金，投资者应当进行综合分析，才能做出最后的投资判断，而不应盲目跟风。不要别人都说哪只基金好，你自己就不闻不问了，直接买了那只基金，而不真正考察它的质量和自身的情况。作为投资者如果不想自己的投资资金缩水，最好先对基金了解清楚再行动。

李先生和爱人都在内地一个小城市的高校工作，家庭收入每月三千元左右，有一个孩子在北京上学。李先生平时对股市关注比较多，但是对基金却知之甚少。2003年股市曾经红火一阵，它直接带动了2004年开放式基金的热销。李先生忽视了自己对基金根本不了解，而忍不住尝试着认购了一批新发的开放式基金，如嘉实服务、盛利精选、德盛小盘等。结果不到一年，这些基金的净值分别缩水百分之十五左右，李先生投入的十来万元一年就损失一两万，心情沉重。

痛定思痛，李先生开始不断地研究基金与股市的关系，研究它的投资策略。逐渐弄清楚了什么是基金、基金的起源和发展、基金的分类和特征、基金的投资方式、基金的投资过程等专业知识。从2005年初开始，也就是此轮牛市行情尚未开始的阶段，就根据自己掌握的一些知识，逐步将手中持有的基金进行了调整，有目的地做了一些组合，申购了广发聚富、景顺内需、嘉实增长、长信银利、博时主题等。在对基金有了更多了解之后，李先生购买基金就没有那么盲目，而是选择了几个有发展潜力的基金，长期操作，最终取得了良好的收益。

2．以过往业绩作定论

有一些投资者，尤其是新进投资者，基于过去的基金业绩，预期未来的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。过往业绩不代表未来业绩，其实股票和债券波动大，我们应该全方位考量，而不应只盯着它的过往业绩，更应该根据各种信息分析它的发展前途。

3．害怕高净值

有一些投资者容易患上净值恐高症，认为基金的净值很高，已经没有上升空间了，不值得买。真的是净值越高，风险越大吗？其实将基金份额净值的高低作为投资的依据是基金投资的误区。

在相同情况下，基金份额净值高是基金业绩优异以及基金经理管理能力较强的表现。基金上涨空间取决于股票市场的总体表现和基金公司的管理能力，与基金份额净值的高低没有关系，也不存在净值的上限和上涨空间的问题。基金公司是一个投资公司，投资的越好，总资产越多，净值也就越高，投资者的收益也越大。总资产没有顶，净值也是没有顶的，所以我们不能把对股票的理解加在基金上。

美国富达基金管理公司旗下的麦哲伦基金成立于1963年，已经运作了大约44年，2005年4月底净值曾达到114.96美元，约合人民币800多元。

2004年到2005年大多数基金的净值都在1.2元以下，长期的熊市使投资者认为1.2元已经是遥不可及的上限。但是2006年年初，1.2元被轻易击破，部分优秀基金的净值一直涨到接近2元才回调。2元又成为许多投资者心目中的净值上限，基金净值接近或者突破2元时遭到大量赎回。但是，截至2007年1月22日，已经出现了净值达到3.087元、累计净值达到3.4169元的基金。

事实证明，基金并不存在什么上限，高净值基金也不存在上涨空间有限的问题。

4．买新不买旧

有一些国内投资者喜欢购买新发的基金，新发基金在认购期的宣传力度很大，容易给投资者带来视觉和听觉上的冲击。其实新基金是很难判断其优劣的，盲目“追新”不可取。由于新基金没有历史数据，无法判断其运作能为，哪怕是某支基金的复制品。

中国有句俗话叫“三岁看老”，要“看老”，也得等到孩子长到三岁吧，没有人一出生就能够“看老”的。选择基金也一样，一个没有历史的新基金是很难作出评判的。和国内基金持有人相反，美国基金投资者在选择基金时明显“喜旧厌新”。

5．倾囊而出甚至贷款投资于基金

有一些基金投资者受基金火爆和赚钱效应的影响，头脑一热，想出贷款买基金的招来。据银行工作人员介绍，2007年，有不少客户来办理房产抵押贷款，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而他们办理房产抵押贷款的主要用途竟然是购买基金。然而值得提醒的是，通过这种方式买基金，成本无形增加。按照目前的利率来算，成本约在8%左右，就是说，还没有投资之前，你已经背负了8%的投资成本。何况，2007年股票市场行情不定，完全乐观很有可能招致损失，大家应该慎重选择。

有一些投资者不考虑自己未来的可能性支出，在基金火爆的感召下，顷囊而出买基金。这不仅影响了自己正常的家庭支出，也不好应对不时之需，若是遇到市场下跌，投资者的心态会受到严重影响。事实就是这样，稳赚不赔只是神话。不要因为一时的利益冲动，断了自己的后路，不要总相信自己就是那个永远的幸运儿。

6．波段操作，频繁买卖

有一些基金投资者就喜欢波段操作，见钱为安。其实基金投资不适合波段操作。首先，投资者很难预测阶段性高点和低点，不可能提前进行操作，一旦看到市场下跌再赎回，很可能卖到低位上，近期不少基金投资者都有这样的经历；其次，基金申购赎回费用相对较高，将抬高成本，不利于短线操作；最后，再次买入时机难以有效把握，很可能低卖高买。

2005年底赵先生原本被深套的基金净值开始逐步回归，他感觉资本市场似乎正在涌动着一股向上的力量，于是大胆在2006年三四月份以后把自己能够调动的家庭积蓄分期分批地投入了新基金认购与申购。如南方避险、南方高增、交银精选、交银稳健、大成三百、华夏中小板等。在六七月之前，股市单边上涨，赵先生所买的基金净值不断增长。六七月，股市在经历了一番大幅上涨之后，出现了调整，基金净值也随之缩水。在调整开始后的第三天，李先生害怕再次被套牢，终于忍受不了净值缩水的折磨，赎回了此前上涨势头正猛的广发聚富、景顺内需、嘉实增长和长信银利、博时主题等一批不错的基金。没想到，股市在经历了短暂的调整之后，很快就重拾升势，几天之后，基金的净值很快又创了新高。赵先生后悔不迭，认识到赎回操作是极其失败的，试图通过赎回来保持自己投资收益不减或力图通过波段操作来跑赢基金经理的行为都是不明智的。懊悔之下，他又重新申购了广发聚富、广发聚丰、工银价值、大成精选、银华优质、景顺新兴等一批心仪已久的基金。

经过几次失败的操作，赵先生逐渐明白了，基金是一种适合长期持有的理财工具，既然将资金委托给了自己精选的基金投资团队，既然相信国家经济正处于一个上升的过程中，就要心平气和地面对股市里的涨涨跌跌，总想用波段操作的方式获取高额收益的做法往往事与愿违。

明白了这些道理之后，赵先生的心态平和了许多。一改以往每天记录基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净值涨跌的习惯做法，而是隔一段时间关注、浏览一下净值变化，把更多的精力放在对于基金公司本身以及它们发布的投资策略和行业分析的研究上，不再认购新发基金，对于那些有着长期良好历史业绩的优质基金采取了定期定投的做法，在自己选准的基金上面不断地投入，同时辅以逢大跌就加仓的操作策略，这样，他的基金收益呈现出了一个良好的上升态势。

7. 高抛低吸

有一些投资者在实际操作中，赎回基金并非是处于调整投资的考虑，也不是不看好原有的基金。恰恰相反，他们有时是因为持有的基金表现太过突出才考虑“逢高了结”的，并且希望当该基金净值下降时再申购，以实现高抛低吸的操作。然而，尽管并不能完全排除这类操作成功的可能性，但是从理论上讲，这种操作并不可取，而且如果考虑到赎回和申购的费用，其获利的可能性就更小了。基金净值虽然与股市密切相关，但股市“投机”的理念却不适合开放式基金。股票更像是商品，其价格受市场供求的影响而波动；而基金则是货币，其价格由其价值决定，与市场供求没有关系，也就是说开放式基金不具备投机性。

8. 不闻不问

有一些基金投资会认为我是长线投资，牛市熊市都对我有利，所以买了基金之后就不闻不问了。

不错，基金投资要求的是中长线投资，但这并不意味着你可以对它不闻不问。你应该将关心基金每天的净值升跌放在次要位置，转为细致观察你的基金投资组合，基金投资策略的改变。还有，基金的运作不是基金经理个人的投资行为，关注基金管理公司比关注经理、净值更加重要。

9. 崇拜基金经理

有一些投资者非常崇拜基金经理，某个基金经理以前管理的基金业绩不俗，现在跳槽去了另一家基金公司去管理另一只基金，这些投资者就紧跟基金经理的脚步，也更换门庭转换基金。

的确，基金取得好业绩与基金经理的贡献分不开，但更重要的是基金研究团队的力量，尤其不能忽视基金研究员的贡献。因为多数上市公司基本面的研究是由他们来完成的。因此，基金经理的变动不应成为调配基金品种的唯一理由。

索罗斯认为，人们对于考虑的对象，总是无法摆脱自己观点的羁绊，顺理成章，人们的思维过程也就不能获得独立的观点，其结果是人们无法透过事物的现象，毫无偏颇地洞察其本质。而索罗斯却对金融市场有一种敏锐的直觉，这种直觉是建立在他对金融市场和投资知识了解的基础之上的。1953年，索罗斯从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伦敦政治经济学院毕业。他给城里的各家投资银行发了一封自荐信，最后Si-flger&Friedlandr公司聘他做了一个见习生，他的金融生涯从此揭开了序幕。

两年后，索罗斯带着他的全部5000美元的积蓄来到纽约。通过熟人的引见，进入了F.M.May6r公司，当了一名套利交易员，并且从事欧洲证券的分析，为美国的金融机构提供咨询。1959年，索罗斯转投经营海外业务的Wertheim&Co.公司，继续从事欧洲证券业务。幸运的是，Wertheim公司是少数几个经营海外业务的美国公司之一。索罗斯始终是华尔街上很少几个在纽约和伦敦之间进行套利交易的交易员之一。

1960年，索罗斯小试牛刀，锋芒初现。他经过分析研究发现，由于德国安联保险公司的股票和房地产投资价格上涨，其股票售价与资产价值相比大打折扣，于是他建议人们购买安联公司的股票。摩根担保公司和德累福斯基金根据索罗斯的建议购买了大量安联公司的股票。事实证明，果真如索罗斯所料，安联公司的股票价格翻了3倍，索罗斯因而名声大震。

索罗斯早期的学习和工作实践为他掌握金融投资工具和对市场进行判断奠定了基础。当然，索罗斯是把投资当作他终身的事业来做的人，他曾经说："我已经和公司打成一片，它以我为生，我也和它生活在一起，日夜形影不离……我害怕和担心失去它，并尽量避免失误。"对于普通投资者来说，当然不是把投资作为终身的事业，而且也无法像索罗斯一样再去接受正规的教育和从事金融工作，所以投资者要善于学习，学习投资大师的经验，对基金了解之后再投资，这样才能尽量避免投资失误。

正确对待错误

1．一旦发现了错误，要充分施展补偿性自救，争取促使投资成功。

索罗斯给所有的投资者提供了一个好榜样。如在1987年10月股票市场的那场大灾难中，索罗斯主动退出了一些项目投资股份，尽管事后他本人感觉撤退为时太早。不过詹姆士·马龟兹分析，索罗斯的放弃是为了第二天更好地进攻，也唯有如此方能阻止事态的进一步恶化。马龟兹说："对大多数人来说，要接受这样的后果是非常困难的，可是，索罗斯却能够做到，因为他坚信他有能力弥补这些损失。确实他也做到了，1987年之后他取得了巨大的成功。"

索罗斯正是依靠自己的才智，征服了世人，成为金融投资者顶礼膜拜的偶像。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.2help.net

2．要对自己有信心

索罗斯曾认为，他在金融市场的成功，唤醒了他孩童时代的万能幻想，并以自己庞大的经济实力来证明自己是一个了不起的人。1985年，新闻记者唐·多福门问他："如果你有机会重新活一次，你准备做什么呢？"索罗斯说："这基本上没可能发生，但是从我的角度来看，这也完全是可以发生的事件。"

索罗斯在他的日记中曾写到："我认为我是懂得了即将发生的这个过程，这个革命性的过程。我比大多数人强，因为我有理论，一套理性的框架，可以运用它。这是我的特别之处，很实在，因为我在金融市场遇到过相同的过程。"精湛的理性构架和丰富的事件过程形成了他高度的自信。

3．要有坚强的意志

索罗斯认为，要想成为一名出色的金融投机家，必须具有钢铁般的意志。

在索罗斯的投资世界里，他保持冷静、超然，目的趋向很重要，目的就是活力。他不随国内多数人起舞，避免跟股票谈恋爱。他曾说："我不是冷血动物，我是冷血投资动物"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告43：寻求套利的机会



索罗斯对冷门的东西特别感兴趣，1960年，他发现一家德国保险公司——联合，若以它的资产价值相较，股价实在太低了，他便开始推荐联合的股票，结果此股票涨了三倍。

在众多资深投资人士的眼里，套利有其魔鬼的一面，也有其天使的一面。其实资本市场无处不"套利"，它是精明理财者惯用的手法，可让人快速发财致富，但如果套利方式运用不当，也可能让人倾家荡产。

认识套利

套利也叫交易价差，一般特指期货市场上的参与者利用不同月份、不同市场、不同商品之间的差价，同时买入和卖出两张不同类的期货合约以从中获取风险利润的交易行为。它是投机者或对冲者都可以使用的一种交易技术。

随着金融市场的发展和个人投资意识的加强，套利已不是理财专家和资本市场大鳄级别的操盘手的专属，它已渐渐为精明投资者所应用。在股票、外汇、国债、黄金以及期权、期货等等市场都可套利。对于一个信息披露制度、交易制度有待健全的市场来说，提供的套利机会就更多。有人指出，套利是投机行为，是一种因市场制度建设不健全、市场操作行为不规范而给投机者有机可乘的操作方式。然而，资深投资者并不认同这个观点。在专业投资人士看来，套利不仅仅是赚取价差，而具有更深刻的内涵。在投资学中，套利的定义是指在投资过程中，通过调配手中的资产，达到资产配置的最大化。

在我国金融市场上曾发生过多个套利致富传奇故事。家喻户晓的股神"杨百万"，便是套利暴富的成功范例。

20世纪80年代末，上海市民杨怀定读报纸时发现，在上海卖的国库券比国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内其他城市卖得贵，与合肥的价格居然相差5~6元。杨怀定意识到这是个赚钱的机会，于是决定要赚取这个价差。因此，他往返于上海与合肥两地，不断从合肥以低价买入国库券，再到上海以高价卖出，来回一趟便可净赚1000元。1000元，对于当时人平每月工资还不到100元的工薪阶层来说，的确是一个天文数字。杨怀定从国债市场中运用套利（倒卖国库券）为他日后的发展积累了资金。

到了90年代，我国股票市场建立初期，杨怀定把从国债市场上掘到的第一桶金投入股市，从个股中低买高抛，继续博取价差，反复套利，终于创造出我国第一个买卖股票致富的神话，“杨百万”的大名自此传遍海内外。

简单来说，套利有两种方式，一种是低吸高抛，赚取价差；另一种是降低投资风险系数，即当两种商品的价格完全一致时，投资者从商品的风险度等方面进行权衡，选择抛售风险度相对较高的产品，购入持有低风险的产品。

套利操作的方式与技巧

1．ETF的套利技巧

ETF套利是指当ETF二级市场出现折价/溢价时，套利者就可以在ETF一级市场、ETF二级市场以及股票现货市场之间进行简单的套利。

当ETF二级市场市价处于折价交易时，套利者就可以从二级市场买入ETF，然后到一级市场赎回一篮子股票，再到股票市场卖出股票获得套利收益。

当ETF二级市场市价处于溢价时，套利者可以从一级市场创设ETF，然后到二级市场以溢价卖掉ETF并获得套利收益。有效的套利会使ETF的折价/溢价幅度迅速缩小，折价/溢价频率大幅度降低，从而使ETF获得合理的市场定价。

当市场供求关系发生新的变化致使ETF再度发生折溢价时，套利也再度出现并迅速而有效地使基金市价收敛于基金净值。这就是ETF产品设计所内含的定价机制及套利机制。可见，套利在ETF定价过程中起着至关重要的作用。

申购、赎回的套利过程是控制ETF二级市场价格同基金净值偏离程度的核心机制。由于套利过程各个步骤之间的时间间隔都意味着市场风险，影响着最终收益，因此站在套利者的角度，为降低套利风险，需要在尽可能短的时间内完成整个套利过程。

现实中，由于证券市场的交易机制和技术约束，完成一个套利循环是要花费一定时间的，因此套利存在一定风险；再有，买卖一篮子股票和ETF存在冲击成本和交易成本，所以折溢价在一定范围之内也不能形成套利；最后，当一篮子股票中存在涨停或临时停牌的情况时，由于买不到成份股而影响溢价套利，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得控制ETF二级市场价格同基金净值偏离程度的套利机制失效。

2．开放式基金的套利技巧

(1)开放式基金也可以套利

开放式基金投资主要是为了取得分红，但投资者往往在投资过程中，因各种情况的变化，不得不选择基金的赎回。目前，还没有基金抵押贷款业务，投资者赎回基金难免遭受损失。其实，投资者只要留心观察基金净值与相关市场的关联度，也可以把握净值变动的幅度选择基金套利。

证券市场发生阶段性市场行情时，投资者只要把握市场行情的节奏，完全可以在行情起动前的时点购买股票型基金，而在行情阶段性见顶时，选择赎回(当然，必须计算好申购、赎回费率)。当基金净值的波动幅度所产生的收益足以抵偿申购、赎回费，并有较大盈利时，此法才可采用，从而打破开放式基金不能套利的思维定式。

(2)模拟套利

基金作为一种专业理财产品，追求的是基金的稳定收益，因此，选择较好的股票品种，并从股票价格的上涨中获利，是基金进行科学资产配置的主要目标。投资者购买基金不但从基金的分红中获利，还应当指导自身的证券市场投资。运用一部分资金跟踪基金的投资品种，并依基金的净值变化而决定所投资股票的买卖，从而实现投资基金的模拟套利。

(3)利用基金品种之间的套利

目前，一家基金管理公司旗下有多种基金产品，而且这些基金品种特点不同，受市场的影响程度也不一样，特别是股票、债券市场等本身就是相反的市场变动。资产配置品种的市场行情不同，决定着基金的收益变化不同。但一种基金产品收益的提高，也必定有另外一种基金产品收益的降低，除非是基金管理人采取了灵活的资产配置策略，并抓住了某一品种的市场行情和机遇。

投资者在购买一家基金管理公司旗下的多只基金时，应选择适当时机进行基金之间的转换，从而实现基金之间的转换套利。如在证券市场转暖时，购买货币市场基金的投资者可择机转换成股票型基金，从而获取高于货币市场基金的收益。

3．利用政策套利

目前，国内的基金市场还不是很完善，为获取某种基金产品的较高收益，管理层对基金的运作都会进行一定的鼓励和抑制措施，以规避投资者风险。但在风险背后，却为投资者创造了一定的获利机会。如央行执行货币政策手段的变化，直接导致了货币市场基金主要投资品种央行票据的收益发生变化，从而使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币市场基金的每万份单位收益发生变化,产生套利机会。

由于基金净值与证券市场有很强的关联性。大盘的震荡调整,同样会促使基金的净值发生波动。与其担心基金净值的变化对今后的分红造成冲击和影响,倒不如在掌握证券市场行情调整的情况下把握住节奏进行基金套利:

1. 股市不发生5%以上的深幅调整,不做基金的套利行动

因为保守的基金(认)申购费费率是1.5%,赎回费率是0.5%。特别是为重新买回基金所需的手续费为1.5%。这样从费用上做到了成本控制。

2. 选择下午14点30分之后进行赎回

除非出现尾盘跳水情况,一般当日只要股市处于持续上涨阶段,在牛市行情中收阳的概率大大增强。因为基金赎回采取的是未知价交易,但证券市场当日的收盘价格对基金的净值起着决定性的作用,更是投资者赎回基金的最佳时点。

3. 套利不要轻易拿绩优成长性基金做尝试

正像选择蓝筹股和绩差股一样,绩优股是不怕市场震荡的,而绩差股才会在震荡中出现"蹦极"运动,做些套利也无妨。

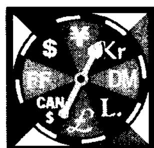
当然,套利理论的成立有一个基本的前提,那就是:套利可以自由进行。如果尽管套利空间存在,但是套利交易不能够自由进行,那么,这样套利空间就有可能长期维持。

过去我国封闭式基金长期呈现高折价交易, 主要是市场缺乏套利工具,投资者无法利用封闭式基金的高折价率进行套利交易,所以封闭式基金的折价率得以长期维持甚至持续扩大。但股指期货的推出将一举扭转这个局面,大量的套利交易将消除封闭式基金的折价率,并将导致部分业绩优秀的封闭式基金出现溢价交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忠告44：根据自己的目标，作自己的决定



索罗斯说，他的特长就是没有特定的投资作风。量子基金成立以来，有时做多，有时放空，有时玩股票，有时买债券，期货没少做，衍生性金融商品，他还是使用的鼻祖之一。1970年初起，索罗斯开始投资于金融市场相当不成熟的日本、加拿大、荷兰，之后又投资石油公司、银行、国防公司、农业公司的股票而获得丰厚的报酬。1973、1974年股市重挫时，索罗斯以放空方式赚钱。

几种常见的基金投资方式

作为一名投资者，不要总是随大流，看别人买什么样的基金，自己就跟着买。就好像买衣服，流行的不一定是合适的。要学会选择适合自己的投资方式。

一般来说，基金与股票有本质的不同，因此投资者对其进行投资的方法与技巧也应有别于股票投资。而且，不同种类的基金所蕴含的风险不一样，因而，投资的策略和方法也有很大不同。投资者选择什么样的基金方式，主要应与所选择投资的基金的风格相适应。

例如：对于以短期现金管理为目的的基金（如货币市场基金和中短债基金），最好的投资方式就是短期频繁进出，以满足对短期现金工具的支配需求；而对投资型基金（如股票基金、债券基金、配置基金），则可以根据一些投资方法加以运用，以提高投资效率。下面来介绍几种基金投资方式。

1．买入基金，并长期持有

这是最为简单的基金投资方法，投资者在按恰当的资产配置比例构造了某个投资组合后，在诸如3~5年的适当持有期间内不改变资产配置状态，保持这种组合。

投资大师巴菲特最著名的操作策略就是长期持有，从而带来了斐然的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩。在46年(截止2002年)的投资生涯中,巴菲特只有一年赔了钱,最高收益59.3%,最低为-6.2%,年均收益24.3%,资产相当于翻了16393倍。同期指数年均上涨11.2%。投资基金也是一样,坚持投资,始终争取正受益,因为复利的力量将创造惊人收益。

特点:

买入并持有策略是消极型的长期再平衡方式,适用于有长期计划水平并满足于战略性资产配置的投资者。如果采取这种策略,投资组合会完全暴露于市场风险之下。它具有交易成本和管理费用较小的优势,但也放弃了从市场环境变动中获利的可能,放弃了提高投资者投资效用的可能。因此,买入并持有策略适用于资本市场环境和投资者的偏好变化不大,或者改变基金配置状态的成本大于收益时的状态。

适用人群:

采取买入并持有策略的投资者通常会忽略市场的短期波动,而着眼于长期投资,所以就风险承受能力来说,要求投资者投资于各类风险特征的基金的比例与其风险承受能力有正相关关系。而由于一般社会个人投资者的风险承受能力不随市场的变化而变化,所以其投资组合也不随市场的变化而变化。买入并持有投资组合策略比较适合个人投资者使用。

2. 将资产比例固定投资

固定比例投资法要求投资者将其资金按固定比例分别投资于指数基金、债券基金等不同种类的基金。当某种基金由于其净资产变动而使投资比例发生变化时,就迅速卖出或买进该种基金,维持原投资比例不变。当然,这种投资策略并非一成不变的,有经验的投资者往往在此基础上再设定一个"止赢位"(上涨20%左右)和"补仓位"(下跌25%左右),或者每隔一定期限调整一次投资组合的比例。

特点:

能使投资者保持低成本的状态,当某类基金价格涨得较高时,就补进价格低的其他基金品种;而当这类基金价格跌得较低时,就补进这类低成本的基金单位。同时,采用这种策略还能使投资者真正拥有已经赚来的钱,不至于因过度奢望价格进一步上涨而使已到手的收益化为泡影。此外,该方法保持各类基金按比例分配投资金额,能有效抵御投资风险,不至于因某种基金的表现不佳而使投资额大幅亏损。

当市场表现出强烈的上升或下降趋势时,固定比例投资策略的表现将劣于买入并持有的策略。它在市场向上运动时放弃了利润,在市场向下运动时增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了损失。但是，如果市场价格处于震荡、波动状态之中时，固定比例投资策略就可能优于买入并持有策略。

适用者：

操作中需要注意的是，一种类别里可能会有数百只基金，每一只基金的具体表现不一样，但很可能不同种类的基金也会有一样的表现，因此选择某一只具体的基金时需要谨慎判断。比如用我们前面所讲述的风险预测方法预测风险状况。而且，基金换仓的时间也需要控制好。由于固定比例投资法的风险水平相对固定，且操作所需资金比较大，所以适合保险公司等有明确投资目的的机构投资者使用。

3．平均成本投资法

平均成本投资法的主要特征是每隔一段固定的时间(如3个月或半年)以固定的金额去购买某种基金。由于基金价格是经常变动的，所以每次所购买的基金份额也是不一样的。当价格较低时，可以买到较多的基金份额；而当价格较高时，只能买到较少的份额。当投资者采用此方法后，实际上就把基金单位价格波动对购买份额的影响抵消，在一定时间内分散了以较高价格认购基金的风险，长此以往就降低了所买基金的单位平均成本。

特点：

该方法在欧美基金市场上非常流行，它对每次认购的资金要求不高，这种投资方法收益率较低，且每次交易的间隔时间不宜过短，有些投资者采取每月投资的策略，相对回避风险的能力小些。但如果能坚持长期投资，其收益率还是很可观的。

适用人群：

致力于进行长期基金投资的投资者最常用的投资策略。平均成本投资法对投资者的要求比较高，投资者必须要具有持之以恒的长期投资的思想准备；同时也必须拥有稳定的资金来源，以用于经常而固定的投资。

还有一种就是转换基金的方式。更换基金投资法考虑到任何一只基金的价格均随市场行情而有涨有跌，投资者应追随强势基金，必要时要断然割弃那些业绩不佳的基金。一般而言，任何基金都很难长期战胜其他所有的基金，这在投资学中叫做万有引力现象。所以，必要的时候根据基金业绩主动更换基金，其投资效果会更好。但需要注意的是，在熊市中几乎所有基金行情均较为惨淡，因而即使更换基金品种基本上也于事无补，此时要做的是更换基金类型。而且频繁地更换基金品种也会为投资者增加投资成本，同时，这种方法较易在头部被套。历史经验表明，这种投资策略通常在牛市中比较管用。以上几种基金投资方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与策略各有利弊，投资者应根据自身的投资偏好、投资特点、资金状况以及基金市场具体走势有针对性地加以选择，以获得较好的投资收益。

从网友的故事中学习经验

我的基金生涯最早可以追述到我上高三的时候，就是2002年，那时候手里有自己卖参考书赚到的第一笔钱，加上新年的压岁钱，零零总总，当时真的是觉得好大一笔钱，怎么办呢？准备到建设银行办理活期存款，当年的利率是非常低的，真是不想存呀，正好赶上融通新蓝筹的基金正在认购期。基金是什么东西呢？不知道，但在我的小小心灵里，它和股票有点相似，应该和大盘沾点边，投资回报应该好过银行利息，就买它了！当下就定了！

那个时候股市不像现在涨得这么疯狂，可以说2002年是股市的寒冬呀，但是一年后，也就是2003年我卖出我的基金时，已经增长了10%左右，感觉真好，相比2%的利率实在是好很多，很是满足的！正是那个时候的小小成功，才开发了我的投资头脑！

在我的带动下，妈妈购买了博时的第一支基金，当时这个公司的成长能力还是真的不错，好过我的融通新蓝筹，妈妈在净值1.2元左右卖出了，收获颇丰。之后购买了当时在认购期的其他基金。

到了2004、2005年，基金的表现就不是很好了，这与大盘有直接关系，不过我还是认为基金的表现好过股市，它的抗压能力比较强，而且，基金经理人都是比较专业的投资专家，要比我们单打独斗强多了。二八定律我是绝对相信的。时代进步，理财当然要找专业的团队了。

在2006年的上半年，股市就已经复苏。妈妈在手里一直处于亏损的基金已经走出低迷，可惜妈妈沉不住气，1.2元就买掉了，这之后基金就一路长红，妈妈真的是后悔不及呀，唉，谁让她不听我的呢。

2006年夏天重返基市的我看上了交银施罗德，这是一家交通银行和施罗德基金机构合作的基金公司，施罗德管理全英国的养老保险的投资保值，我对这家机构比较看好。而且当时我购买交银稳健的时候，它的一只基金交银精选已经有了不错的业绩。从2006年6月14日基金建立到现在已经增长超过70%，绝对出乎我的意料，简直是一个大金子砸在我头上。妈妈现在手上的基金也是很不错的基金公司做的，上投、华夏的。这次一定要让妈妈长期持有！

进入2007年，我投资的第一支基金就是宝盈的策略增长，除了是认购期这个重要原因外，我最看重它的盈利能力，2006年牛市它的两只基金收益率都超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过100%，尤其是红利收益，我比较看重这间公司。我相信新的一年会有新的收获。

我个人总结以下几点作为这几年的小小心得：①投资基金，选择好的基金管理公司，保证投资效益；②基金选择长期持有，尽量不做短期，这样才不会错过长势；③分散投资，选择多支基金，分担风险；④不要像盯股票一样天天盯着基金，这样你会轻松很多……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告45:沉着应对基金波动期



金融市场动荡不定,没有必然的规律可循,让很多投资者望而却步。然而,索罗斯曾说:“我沉迷于混乱,那正是我挣钱的良方,理解金融市场中的革命性进程。”索罗斯认为,要想成为一名出色的金融投机家,必须具有钢铁般的意志。

基金波动的原因

投资者买基金的目的就是能够长期获利,而在基金的实际投资中往往适得其反,其中一个重要原因就是,投资者不注意观察和未能掌握基金的波动。一般来讲,基金变盘,都是有一定预兆的。当基金的基本面发生变化时,常常会引起基金净值的变动和业绩的增减,从而对基金投资者的收益产生影响。

1．基金经理更替

一只基金业绩的好坏,很大程度上取决于基金经理,该基金的业绩能否持续增长,将是考察一位基金经理运作能力的指标。所以,基金经理的更替,势必会影响到基金的业绩。特别是在基金业绩到达一个阶段性峰值时的基金经理更替,更会引起广大投资者的关注。

2．基金的股票周转率

如果一只基金的股票周转率为100%,说明其持有股票的周期为1年。如果一只基金的股票周转率为50%,说明其持有股票的周期为2年。如果其股票周转率为200%,则其持有股票的周期为6个月。合理的股票周转率对基金产品的稳健操作是非常重要的。通常来讲,60%的股票周转率可以作为基金股票周转率的正常标尺。为了增加股票的利差收入,基金管理人会进行多次交易,从而使基金的股票周转率达到300%甚至更高。由此而来的是交易成本的增加,于是引发基金净值的“波动”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．突发的基金分红

一只基金只要业绩稳定，其红利也会相对稳定。当一只基金突发分红时，基金公司应对基金的赎回会采取一些措施，这也是引起基金波动的因素之一。

4．基金净值的变化

一只基金是不是具有良好的成长性，基金净值的稳定增长是非常重要的考察因素。在基础市场上涨时，看该基金资产配置品种的增长幅度是否强于基础市场的增长幅度，而在基础市场下跌时，其净值是否低于基础市场的下跌幅度。

投资人买入并持有基金一段时期以后，情况可能会有所变化，例如基金经理换人、业绩下滑等等。面对市场的波动，有些人忧心忡忡，而有些人气定神闲，这种截然相反的心态是怎么回事呢？到底怎么做才是市场调整时的正确心态？我们应该如何应对基金波动？

波动期如何选择基金

1．长期持有精选品种

对投资人而言，面对未来可能出现的市场震荡，试图以波段操作的方式获取收益是一种不明智的做法。历史数据显示，投资优秀的基金能获得超越大盘的良好回报。从2003年开始计算，排名前20%的开放式基金每一年都战胜了大盘，并且获得了正收益，那些长期持有股票基金的投资者才是A股市场最大的赢家。投资者在看好市场趋势的时候，精选出优质的基金作为投资组合中的战略品种，并长期地持有，从而在历史造就的长期牛市中最大限度地分享收益。

在震荡的市场环境中，大多数普通投资者很难准确判断股票市场的涨跌，能够选择的只是自己持有时间的长短，应对市场波动的最好方法就是长期持有。事实证明，在市场大跌时选择离场的投资者最终往往是赎回在最低点。对这一点，投资者在短时间内可能很难理解，需要比较长的时间、经历比较多的市场震荡后才能够体会。

2．注重基金投资组合

2007年股票市场剧烈震荡，运用组合投资可以有效地降低投资风险。由于每种类型的基金均有其不同的功用和风险收益特征，投资者应更加注重优秀公司的不同类型(股票型、平衡型)基金的组合和不同投资标的(小盘股、大盘股)基金的组合，以便在获取投资收益的同时，有效地实现差异化的投资目标。

3．坚持基金定期定额

基金定期定额是一种长期投资的方式，投资者每隔一段固定时间，不论市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场行情如何波动，都定期地买入固定金额的基金，从而避免因市场波动而产生的选时烦恼。通过基金定期定额方式，当基金价格走高时，买进的份额较少；而在基金价格走低时买进的份额较多，长期累积下来，成本自然会摊低。对于金额较大的资金，可采用定投的原理分批购买，经验证明，基金定投是能够有效应付当前市场波动的最佳方式之一。

当遭遇到基金波动时，我们应该怎么做呢？

从心态上来讲，我们要努力保持平稳的心态。短期的调整是市场长期健康发展的重要一环，市场越下跌，风险越释放，潜在的投资机会也就愈发明显。这正是部分有经验的投资者在市场下跌时，不但不急于赎回，反而还抓住时机继续建仓，甚至面对下跌行情也津津乐道的原因。从观念上来讲，我们应该首先明白自己持有这只基金，买进它的根本理由是什么？基金经理仍然值得你信任吗？该基金的投资风格是否可以填补你个人投资组合中的空白？基金公司有什么变动？从方式上来讲，应该抓住调整时机，更好地获得投资回报。已经持有基金的投资者，在市场下跌的这段日子里，看到基金净值不断波动，慌了手脚，不知如何是好。其实这大可不必。购买基金以信任为基础，大家要相信基金经理在此时的市场把握能力，相信专家理财的优势，从而为您降低市场波动的风险。还有，面对短期的市场波动，大家更应坚持基金长期投资的理念。不要因为短期的波动而慌乱，心平气和，眼光长远才能获得高回报。

打算购买基金的投资者，在市场进行调整时，正是介入市场，进行投资的好时机。仔细品味“越跌越买”这句话，不难发现逆势操作的确能给大家带来更高的回报。比如，一些业绩优异的基金产品，在市场调整时期净值会出现下调，可以说给一直关注该产品，但在较高净值前却步的投资者，提供了一个不错的进场时机。

投资者每天都面对风险，在基金波动期，更是有人欢喜有人悲。因此，投资者必须懂得如何承受亏损，如何忍受痛苦，做到荣辱不惊。当你正处于基金波动时期的不安时，就记住索罗斯这句话吧，“要想成功，你需要从容不迫，你需要承受沉闷。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告46：如有必要，及时抛掉



冷静应对股市波动

2006年的中国A股市场可谓凯歌高唱，到下半年上涨行情演绎得愈加狂热，股市的上涨直接促使基金回报率高得令投资人瞠目结舌。很多股票基金的年化收益率超过60%，甚至有的基金半年的收益率就接近100%。对于许多不了解基金、从未投资过基金或者股票型基金的人来说，面对如此可观的回报，难免怦然心动。而对于那些在过去几年熊市中伤透了心而黯然离场的投资人，心中想必更加忐忑，甚至有些沮丧，于是就出现了千军万马买基金的壮观场面，基金的发行速度也是连破记录。但在发行热潮之后，很多认购基金的投资者却发现自己所购买的基金并没有想象中的那么好，方知强势之下也不能随便投资基金。

事实上，在2006年国内股票型基金回报迅速上扬的同时，基金隐藏的风险也在增大。一方面表现为股票型基金的风险指标的变大，比如基金的标准差、β系数都较2005年底上升了很多；另一方面，股价狂涨的本身也蕴藏了大幅回调的可能，很难想象国民经济会一年上涨100%，而很多股票却上涨了100%，如此上涨之下，短期的回调可谓在所难免。主动型管理的基金回报调整固然不会像股票那样剧烈，但是随着市场以及行业和个股的调整，基金短期波动也在所难免。比如2006年上半年中小板股票上涨幅度惊人，但到下半年，这类股票就开始疲软。很多购买中小板指数基金的投资者看到其他基金的单日回报超过1%，而自己的基金不仅不涨，甚至还下跌，进而按耐不住。特别是很多年纪较大、风险承受能力较差的投资人购买了此类基金，简直是每日以泪洗面，其根本原因就是没有考虑自己的风险承受能力。

市场总是风云变换。从来就没有只涨不跌的市场，所以投资者也需要清楚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市或债券市场明显转弱时,应该如何操作。

不可否认,一旦市场下跌,就会有投资者被套牢。对于资金比较充裕的投资者而言,如果在市场下跌过程中被套牢,且所购买的基金历史业绩较好,就不妨在下跌过程中越跌越买,以摊低成本。但这种操作方式对投资者的要求较高,首先是资金量充沛,如果已经“弹尽粮绝”就不宜如此操作了;其次是有较强的市场把握能力和基金品种选择能力,能够在下跌至安全区域内买入基金;最为重要的是所选基金的历史业绩要好,而且适合在调整中购买。比如指数基金是当市场单边上扬时优先选择的进攻型品种，其净值增长通常能位于基金前列;但是在市场趋于调整或下跌时,指数基金则基本上不具备防御性,难以有好的表现。因此,如果投资者选择的是指数基金,就不宜在市场下跌时继续持有。

如果市场只是短期小幅度调整，那么这种弱势也正是购买新基金的好机会。新基金的建仓点位较低,没有历史包袱,较低的仓位使其在市场调整时压力较小。同时,由于剩余现金较多,容易在波动性行情中抓住一些战术性的投资机会,获得较好的收益,所以在市场调整时较为主动。特别是一些把握市场机会能力较强的“自下向上”选股的新基金,如银华核心价值等,在成立后不久都曾经在震荡的市场环境中创造出不错的业绩。

如果需要,及时抛掉

虽然你很看好一只基金,同时对基金公司也信心满怀,但是,既然波动不可避免,如果在需要抛掉手中基金的时候,也许我们就得抛掉,下面是总结出来的可能卖掉基金的几种情况,供大家参考。

1．你的目标有所改变

当你购买基金时,相信你会对基金的投资风格、成本费用和经营业绩等进行过仔细认真地分析,同样,你对基金管理人的经营历史也会进行过详细地调查。但我们要提醒你的是,做了这项工作,并不意味着一劳永逸,要想取得良好的投资回报,你必须不断地对这些情况进行动态地跟踪研究。有必要就要卖出它,之后不应该后悔。

在我们投资之前,总会有自己的投资目标,但是由于一些意外的情况,可能会让我们改变自己的目标。因此当目标变化的时候,投资也要相应调整。例如,你本来考虑在未来五年购置房产,因此将暂时闲置的资金购买了债券基金。但是现在你结婚了并且配偶拥有房产,所以你打算将这笔钱用于退休后养老。这样,你就可以卖掉债券基金,买入股票基金,因为用钱的时间向后推延了。一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说,随着实现财务目标时间的临近,债券应该在基金的投资组合中占更多的比重,因为其波动性小,从而基金净值波动比较小,所以即使你在短期内卖掉基金,也不致于因净值有太大的下跌而承受损失。

2. 你有重新平衡的需求

由于基金是专家理财,而且在许多种股票之间进行分散投资,这种分散投资,使得基金的市场价格一般不会像股票那样产生大幅波动。不过,尽管如此,你仍然有必要制定一套纪律制度并严格地执行。

就算是你的投资目标依旧,而且资产配置计划也没有改变,但在有些情况下还是需要对投资组合略作调整,以坚持投资的初衷。譬如你的股票基金在既定年度内整体表现不佳,那么需要卖掉其中业绩落后的基金以满足重新平衡的需求。

3. 自己承受着过多压力

选对基金产品是最为关键的。只要投资者对自己手上的基金产品有信心,即便面对大盘下跌的情形,同样可以变不利为有利。面对市场调整,保持健康平稳的心态非常重要,冷静地判断,果断地决策,抓住市场机会,才能获得更高的投资回报。

但是,如果因为持有某只基金,你承受了着过多压力而寝食难安,如果你天天对着净值的变动盘算着是否又赔掉了一个房间,这种情况下应该考虑卖掉基金,同时,切记要了解你的基金,了解你自己,不要再犯同样的错误。而且,今后你要特别关注基金如何投资, 留意基金表现最差的年度和季度损失了多少,问问自己在这样的情况下能否承受。

4. 基金公司的投资风格有所变化

首先需要明确的是怎么样才是投资风格的改变。有时候是股市情况发生改变,而不是基金经理的投资策略发生偏离。例如,基金经理买进时是小盘价值型股票,但后来这些股票由于基本情况变化而进入大盘价值型行列。倘若你买进小盘价值型基金是为了增加个人投资组合中小盘价值型股票的头寸,但是基金经理后来不断增加大盘价值型股票的仓位,导致最终你的个人投资组合中有大量大盘价值型股票的头寸。这个时候,你就需要卖掉一部分大盘价值型基金并换成其他基金,从而保持最初的投资组合。

许多基金投资者在他们投资的基金偏离他们的投资风险时都选择将基金卖出的投资决策,这是因为你当初之所以选择该基金,它的投资风格符合你的投资目标正是重要因素之一,现在它既然偏离了原来的投资风格而变成了另一种基金,由于你的投资目标应该具有相对较长时期的稳定性,因此,你当然有理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由将之卖出，而改买另一只符合自己需求的投资基金。

5．基金公司业绩表现不佳

从长期投资来考虑，你的基金一年业绩表现欠佳并不是大问题，但如果连续两三年都是如此，就另当别论了。在卖出基金之前，必须将基金表现与业绩基准进行对比，从而确认其是否真的没有达到预期。同时，另外一种情况，基金表现好得出乎意料，也要考虑将其卖掉，以便落袋为安。因为过高的业绩背后往往也隐藏了较高的风险。

由于基金投资是长期投资，长期持有某一基金方能更好地显示其投资优势，因此，如果你在不太长的时间内要花钱，与其到时遇到市场条件恶劣时不得不忍痛卖出，还不如现在选择一个较好时机将之出售。当一只基金的经营业绩连续两年或三年低于其同类基金的经营业绩时，你可以考虑卖掉它。你当然应该是一个有耐心的投资者，但是三年时间是一段足够长的时间，基本上可以反映出这个基金的经营情况。

6．基金经理换人了

当你相信的基金经理离职时。从某种程度上说，当一只老基金换了新的基金管理人时，它可说是一种新的基金。由于你没有它的业绩记录，或者你对它不甚了解，那么，为了保险起见，你可以考虑卖掉自己手中所持的基金。

一只基金运作业绩的好坏，很大程度上与基金的基金经理密不可分。对于股票型基金来说，稳健型的基金经理、保守型的基金经理与激进型的基金经理在操作风格上有很大不同。因此，基金经理的更替，势必会影响到基金的业绩表现。同样，当基金经理运作一只基金业绩到达一个阶段性峰值时，此时的基金经理更替，更应当引起投资者的注意。该基金的业绩能不能继续增长，将是考察一位基金经理运作能力的关键。另外，对于多次跳槽的基金经理，也应当进行重点关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

附录:基金术语大盘点

基金的认购

指投资人在基金募集期按照基金的单位面值加上少量手续费购买基金的行为。

基金的申购

指投资人在基金成立之后,按照基金的最新单位资产净值加上少量手续费购买基金的行为。

基金的赎回

指投资人将已经持有的开放式基金单位出售给基金管理人,收回资金的行为。

基金募集期

指基金合同和招募说明书中载明,并经中国证监会核准的基金份额募集期限,自基金份额发售之日起最长不超过三个月。

基金的开放日

所谓开放日指基金契约规定的投资者可以在销售网点办理基金申购、赎回交易业务日期。

基金发起人

指发起设立基金的机构,它在基金的设立过程中起着重要作用。国外基金的发起人大多数为有实力的金融机构,可以是一个也可以是多个。在我国,基金发起人通常也是基金管理人。

基金价格

主要分为封闭式基金价格与开放式基金价格。封闭式基金的价格包括一级市场的发行价格和二级市场的交易价格两种。封闭式基金的发行价格是指基金发行时由基金发行人所确定的向基金投资人销售基金份额的价格;基金的市场价格是指基金投资人在证券市场上买卖基金份额的价格。开放式基金的价格是指基金持有人向基金公司申购或赎回基金份额的价格,它以基金份额资产净值为基础加减一定手续费进行计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金资产总值

基金资产总值是指一个基金所拥有的资产(包括现金、股票、债券和其他有价证券及其他资产)于每个营业日收市后,根据收盘价格计算出来的总资产价值。

基金清算费用

指基金合同终止时清算所需费用,按清算时实际支出从基金资产中提取。

销售服务费

主要用于支付销售机构的佣金,以及基金管理人的基金营销广告费、促销活动费、持有人服务费等。

基金年度运作费

主要包括管理费、托管费、证券交易费和其他费用等,从基金资产中直接扣除。

基金拆分

把原来一个老基金的净值人为地降下来,同时给基金持有人成比例地扩大基金持有份额。其实基金拆分对原来的基金持有人并没有特别的意义。不考虑基金拆分后的新申购,那基金拆分完全是换汤不换药。

基金复制

基金招募书基本相同,也就是相同的投资策略、相同的资产组合方式、相同的股票研究队伍、相同的股票备选池,而且是相同基金经理。两个基金所持有的股票可能不一样,因为购买的时机可能不一样。这就是所谓的基金复制。

基金转托

指投资者在变更办理基金申购与赎回等业务的销售机构时,销售机构之间不能通存通兑的,可办理已持有基金份额的转托管。办理人在原销售机构办理转托管转出手续后,可到其新选择的销售机构办理转托管转入手续。

基金托管协议

指规范基金组织和基金托管人之间的资产托管关系、各自职责和权益及其他有关事宜的法律性文件。它的内容包括:基金资产构成、托管期限和方式、基金组织和基金托管人的各自职责和权益、托管费用、投资项目的清算事项、资产估算和统计、信息披露等。

基金合同

指作为契约型投资基金设立和运作的首要文件。其内容包括投资基金从设立、运作、到终止全过程中当事人的行为、权利和义务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金合同生效日

指基金募集期满，基金募集的基金份额总额超过核准的最低募集份额总额,并且基金份额持有人人数符合相关法律法规和基金合同规定的,基金管理人依据《基金法》向中国证监会办理备案手续后,中国证监会的书面确认之日。

投资风险

指证券投资遭受损失的可能性。这种可能性表现为预期投资收益未能实现或未能全部实现,以及投资本金遭受损失等。投资风险包括系统性风险和非系统性风险。系统风险包括政策风险、利率风险和通货膨胀风险等,非系统风险包括信用风险、经营风险和财务风险等。有效的投资组合不能避免系统风险,但可以分散非系统风险。

基金持有人大会

由全体基金份额持有人或委托代表参加。大会主要讨论有关基金持有人利益的重大事项,如修改基金合同、终止基金合同、更换基金托管人、更换基金管理人、延长基金合同期限、变更基金类型以及召集人认为要提交基金持有人大会讨论的其他事项。

机构投资者

指符合法律法规规定可以投资证券投资基金的在中国注册登记或经中国政府有关部门批准设立的机构。

个人投资者

指符合法律法规规定的条件可以投资证券投资基金的自然人。

合格境外机构投资者(QFII)

QFII制度是指允许经核准的合格境外机构投资者,在一定规定和限制下汇入一定额度的外汇资金,并转换为当地货币,通过严格监管的专门账户投资当地证券市场,其资本利得、股息等经审核后可转为外汇汇出的一种市场开放模式。引入QFII机制的意义自然是吸引境外有资格的机构投资者来中国资本市场投资,更直接的目的是为中国资本市场带来大量新增的境外资金。

社保基金

全称为全国社会保险保障基金,是指全国社会保障基金理事会负责管理的由国有股减持划入资金及股权资产、中央财政拨入资金、经国务院批准以其他方式筹集的资金及其投资收益形成的由中央政府集中的社会保障基金。

离岸基金

指一国的证券基金组织在他国发行证券基金份额,并将募集的资金投资于本国或第三国证券市场的证券投资基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在岸基金

指在本国募集资金并投资于本国市场的证券投资基金。

建仓

对于基金公司来说就是指一只新基金公告发行后，在认购结束的封闭期间，基金公司用该基金第一次购买股票或者投资债券等。对于个人投资者，建仓就是指第一次买基金。

持仓

即持有你手上的基金份额。

加仓

指建仓时买入的基金净值涨了，继续加码申购。

补仓

指原有的基金净值下跌，基金被套一定的数额，这时于低位买进该基金以摊平成本。

被套

投资人以某净值买入的基金跌到了该净值以下。比如1.2元买的跌到了0.98元，那就是说投资人在该基金上被套0.22元。

满仓

就是把账户中所有的资金都买了基金。

半仓

即用一半的资金买入基金，账户上还留有一半的现金。如果是用70%的资金叫7成仓……依此类推。如你有2万元资金，1万元买了基金，就是半仓，称半仓操作。

基金重仓股

一只基金可能会持有若干只股票，其中所占资金比例最大的那只股票就是这只基金的重仓股。

空仓

空仓是指投资者手上没有基金。

平仓

平仓容易和空仓搞混，请大家注意区分。平仓即买入后卖出，或卖出后买入。具体地说，比如今天赎回易方达价值，等赎回资金到账后，又将赎回的资金申购上投成长先锋，相当于调整自己的基金持有组合，但资金总额不变。如果是做多，则是申购基金平仓；如果是做空，则是赎回基金平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

做多

表示看好后市,现以低净值申购某基金,等净值上涨后获取收益。

做空

认为后市看跌,先赎回基金,避免更大的损失。等净值真的下跌再买入,待净值上涨后赚取差价。

踏空

由于基金净值一直处于上涨之中,净值总是在自己的心理价位之上,无法按预定的价格申购,一路空仓,就叫踏空。

套期保值

指改变基金的投资类型,以保证资金不减少。如,为保证基金不被套,在市场不景气的时候可以把股票型基金转为货币基金避险。

基本面

基本面包括宏观经济运行态势和上市公司基本情况。宏观经济运行态势反映出上市公司整体经营业绩,也为上市公司进一步的发展确定了背景,因此宏观经济与上市公司及相应的股票价格有密切的关系。上市公司的基本面包括财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

46个忠告改变你的投资收益率——

1. 生存下来，无论如何
2. 把握它，总是在你认识它之后
3. 昨天的历史，明日的走势
4. 想投资，先熟悉游戏规则
5. 选择适合自己的基金
6. 把握好开放式基金和封闭式基金
7. 契约式基金和公司型基金
8. 风险不同的各类基金
9. 认识投资对象不同的各类基金
10. 了解对冲基金与私募基金
11. 了解保本基金和伞式基金
12. 把握上市开放式基金和交易所交易基金
13. 保本是投资者的第一需要
14. 增值才是我们的目的
15. 不为眼前利益而动摇
16. 面对净值变化，坚持，再坚持
17. 掌握足够的信息，学会分析各种信息
18. 理性对待，不与基金谈感情
19. 有效配置，有效获利
20. 谁才是基金的关键人物
21. 是否值得信任
22. 选择哪一家公司，应该是有理由的
23. 业绩才是硬道理
24. 衡量标准依旧在自己手里
25. 理性看待新老基金
26. 把握时机，就是把握金钱
27. 放长线，钓大鱼
28. 鉴往知来，把握市场趋势
29. 考虑清楚再投资
30. 市场永远是错误的
31. 我投资，我把握
32. 超前预测，把握获利方向
33. 如果我错了，我承认
34. 冷静思考，大胆出击
35. 要想获利，就得承担风险
36. 应对风险，我自有招数
37. 冒险，我能承受吗
38. 充分利用组合，分散风险
39. 别人抛砖，我得玉
40. 把握时机，就是把握金钱
41. 该转换则转换，学会进退自如
42. 在错误里升华
43. 寻求套利的机会
44. 根据自己的目标，作自己的决定
45. 沉着应对基金波动期
46. 如有必要，及时抛掉

ISBN 978-7-80197-772-4



定价：29.80元